

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт управления бизнес-процессами и экономики
Кафедра «Экономика и управление бизнес-процессами»

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ И.Р. Руйга
«___» _____ 2017 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.02.01.12 «Финансовый менеджмент»

**«Разработка мероприятий оздоровления финансового состояния
предприятия (на примере ПАО «МТС»)»**

Пояснительная записка

Руководитель	_____ / О.В. Сибирякова
Выпускник	_____ / М.М. Шапортин
Нормоконтролер	_____ / Т.П. Лихачева

Красноярск 2017

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
1 Основные тенденции рынка сотовой связи.....	7
1.1 Определение и анализ основных тенденций развития сотовой связи г. Красноярска.....	7
1.2 Выявление факторов оказывающих влияние на деятельность ПАО «МТС» на рынке сотовой связи.....	14
2 Анализ финансового положения предприятия ПАО МТС.....	21
2.1 Общая характеристика предприятия ПАО МТС.....	21
2.2 Анализ финансового состояния ПАО «МТС».....	27
2.3 Расчет показателя «индекс ликвидности» ПАО «МТС».....	46
3 Разработка мероприятий по финансовому оздоровлению ПАО «МТС» и оценка их эффективности.....	51
3.1 Разработка мероприятий финансового оздоровления ПАО «МТС» на основе процедур финансового и SWOT-анализа.....	51
3.2 Оценка эффективности предлагаемых мероприятий.....	61
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	80
Список использованных источников.....	83
ПРИЛОЖЕНИЕ 1.....	91
ПРИЛОЖЕНИЕ 2.....	92

ВВЕДЕНИЕ

Финансы предприятия представляют собой систему экономических отношений, осуществляемых через реальный оборот денежных средств, а именно – в процессе получения денежных средств за оказание широкого спектра услуг связи на телекоммуникационном рынке, формирования различных денежных фондов и их использования. Эти экономические отношения включают в себя процессы формирования, распределения и использования денежных средств, в соответствии с планами хозяйственной деятельности компаний.

Основная цель деятельности финансов состоит в том, чтобы обеспечить предприятия необходимыми финансовыми ресурсами для роста выручки, организовать постоянную циркуляцию средств в экономике и увеличить на этой основе доходы от хозяйственной деятельности. Кругооборот основных средств должен создавать условия для расширенного воспроизводства основных фондов, а кругооборот оборотных средств, в свою очередь, должен обеспечивать получение выручки, превышающей объем авансированных средств.

Телекоммуникационная отрасль в настоящее время является наиболее быстрорастущей практически в любой стране. Ее росту способствует технологический прогресс. В настоящее время на российском телекоммуникационном рынке сложилась ситуация олигополии, когда рынок поделен между четырьмя крупными игроками. Приоритетными направлениями деятельности российских телекоммуникационных компаний являются: повышение качества предоставляемых услуг, за счет внедрения инновационных технологий, а также строительство новых сетей, направленных на повышение доступности и качества сотовой связи и доступа в Интернет.

ПАО «МТС» в настоящее время лидер на рынке сотовых операторов. Главная стратегия МТС – поддержание и усиление статуса компании-лидера сотовой связи. В рамках данной стратегии компания предоставляет широкий

спектр телекоммуникационных услуг – мобильной и фиксированной телефонии, доступа к высокоскоростному Интернету, услуг мобильного и цифрового телевидения, а также сопутствующих услуг. ПАО «МТС» контролирует и улучшает качество предоставляемых услуг, ведет разработку новых тарифных планов и инновационных сервисов, развивает собственную розничную сеть.

В настоящее время состояние российского телекоммуникационного рынка характеризуется рядом негативных тенденций: замедлением темпов роста числа абонентов мобильной связи и пакетных подключений, отрицательным влиянием колебаний валютных курсов и т.п. Данные негативные тенденции отрицательно повлияли на финансовые результаты деятельности ПАО «МТС» – сократилась выручка от реализации и прибыль, снизились показатели ликвидности и деловой активности. В такой ситуации становится необходимым разработка мероприятий и выбор наиболее перспективных направлений деятельности компании с целью улучшения ее финансовых результатов.

Целью выпускной квалификационной работы является разработка мероприятий финансового оздоровления ПАО «МТС».

Для достижения поставленной цели необходимо решение следующих задач:

- 1) исследование тенденций рынка сотовой связи и выявление факторов, определяющих спрос на продукцию и услуги ПАО «МТС»;
- 2) проведение анализа финансового состояния ПАО «МТС»;
- 3) расчет показателей, характеризующих деловую активность и платежеспособность ПАО «МТС»;
- 4) разработка мероприятий финансового оздоровления на основе процедуры SWOT-анализа;
- 5) оценка эффективности предлагаемых мероприятий.

Для разработки темы выпускной работы были использованы методы динамического статистического анализа, методы расчета показателей анализа финансово-хозяйственной деятельности, SWOT-анализ.

Информационной базой исследования служат материалы периодической печати и справочно-консультационные системы «Консультант» и «Гарант»; данные сети Интернет, а также данные учета и бухгалтерской (финансовой) отчетности ПАО «МТС» за 2014–2016 годы.

1 Основные тенденции рынка сотовой связи

1.1 Определение и анализ основных тенденций развития сотовой связи г. Красноярска

Услуга сотовой связи заключается, в первую очередь, в предоставлении исполнителем (оператором сотовой связи) возможности абонентам, пользовательское (оконечное) оборудование которых подключено к узлам сети сотовой (подвижной) связи оператора, по требованию любого из них устанавливать исходящие и входящие соединения с абонентами сети оператора сотовой связи и абонентами различных категорий сетей телекоммуникаций [1].

Деятельность по оказанию услуг сотовой связи включает следующие основные этапы (рисунок 1).



Рисунок 1 – Основные этапы деятельности по оказанию услуг сотовой связи

По данным Министерства связи и массовых коммуникаций [2] количество устройств сотовой связи, находящихся в пользовании у россиян, постоянно увеличивается (рисунок 2). За рассматриваемый период с 1995 по 2015 год число таких устройств увеличилось в 2 840 раз. В то же время в

настоящий период развития данного рынка можно наблюдать снижение темпов прироста числа устройств сотовой связи (рисунок 3).

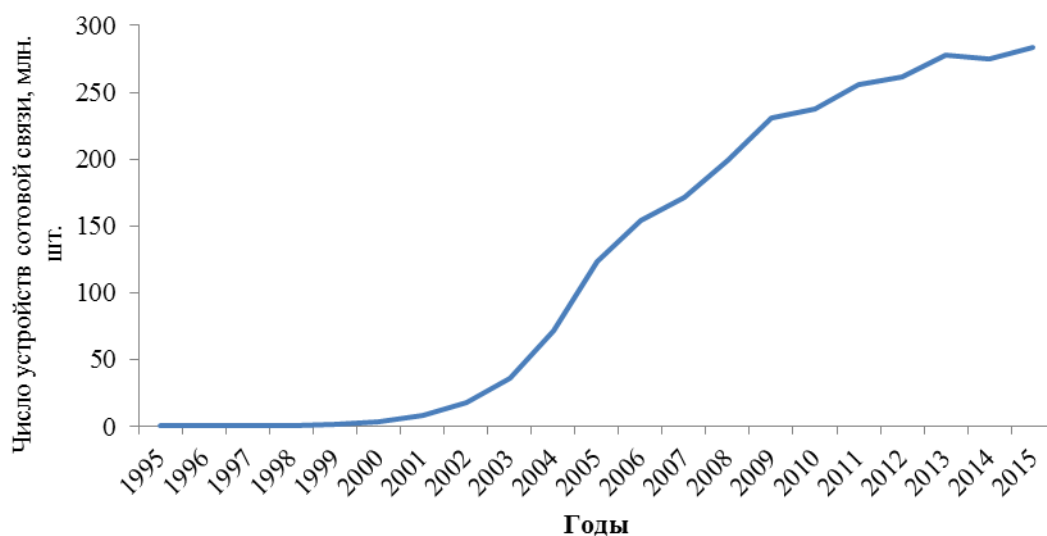


Рисунок 2 – Динамика числа абонентских устройств подвижной радиотелефонной (сотовой) связи, млн. шт.

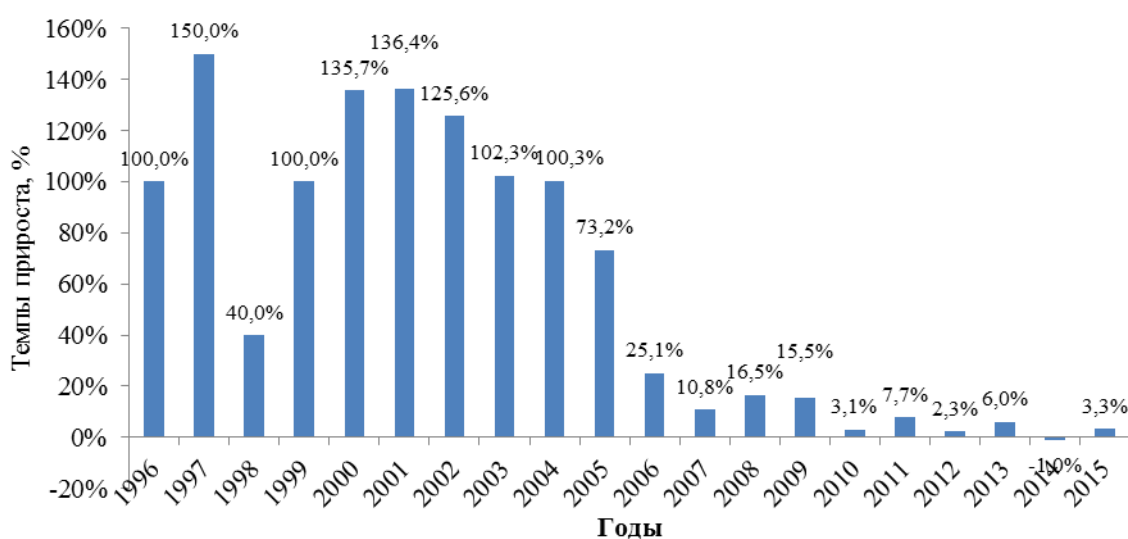


Рисунок 3 – Темпы прироста числа устройств подвижной радиотелефонной (сотовой) связи, %

Наиболее высокие темпы прироста числа устройств сотовой связи наблюдались в период 2000–2002 гг. За период 2010–2015 гг. среднегодовые темпы прироста показателя составили 4,3%. В целом в Российской Федерации

на тысячу человек населения в 2015 году приходилось 1937,8 шт. абонентских устройств сотовой связи. При этом цифры варьируются по федеральным округам и субъектам РФ (рисунок 4).

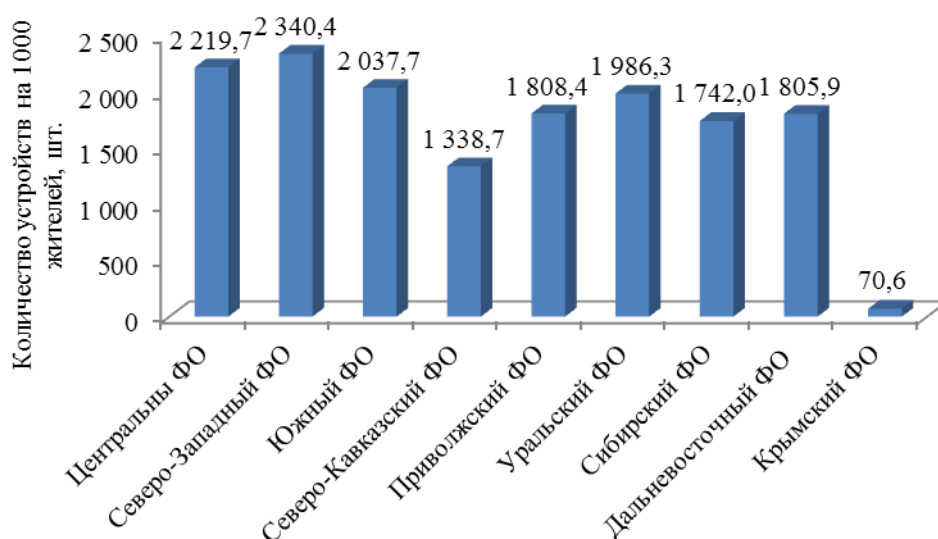


Рисунок 4 – Число абонентских устройств подвижной радиотелефонной (сотовой) связи на 1000 человек населения по субъектам Российской Федерации (2016 г., шт.)

Наибольшее число устройств на 1000 жителей зафиксировано в Северо-Западном федеральном округе, наименьшее – в Крымском федеральном округе.

По данным аналитики агентства J'son & Partners Consulting [4] уровень проникновения сотовой связи в Российской Федерации на конец 2016 года составил 178%, что соответствует 275 миллионам абонентов. Основной прирост продаж SIM-карт сейчас обеспечивают абоненты мобильного Интернета (в том числе M2M-подключения).

В настоящее время ситуацию на рынке сотовой связи можно охарактеризовать как олигополию. Лидирующие позиции принадлежат «большой четверке», которая сложилась после объединения сотовых операторов «Ростелеком» и Tele2. По оценкам данного агентства лидером рынка с наиболее существенной долей является ПАО «МТС» – 31%, доля второго крупного игрока ПАО «МегаФон» – 29%. Доли ПАО «ВымпелКом» и

ООО «Т2Мобайл» оцениваются в 23% и 16% соответственно. Региональные операторы занимают около 1% рынка.

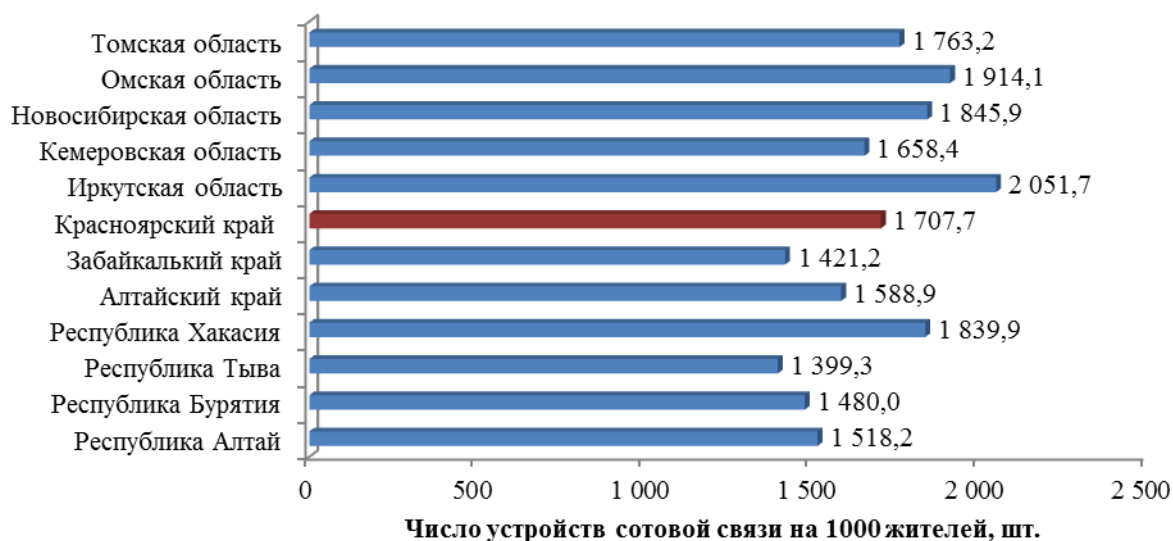


Рисунок 4 – Число абонентских устройств подвижной радиотелефонной (сотовой) связи на 1000 человек населения в Сибирском ФО (на конец 2016 года, шт.)

В Сибирском федеральном округе лидером по показателю числа устройств сотовой связи на 1000 жителей является Иркутская область. Значение показателя для Красноярского края выше среднего значения по Сибирскому федеральному округу (1683,32 шт.).

По данным Администрации г. Красноярска [5] услуги сотовой связи в городе Красноярске предоставляют: Красноярские филиалы ОО «Т2Мобайл», ПАО «МТС», ПАО «ВымпелКом» (торговая марка «Билайн»), ПАО «МегаФон».

В Красноярских филиалах федеральных сотовых операторов введены в коммерческую эксплуатацию и активно развиваются сети передачи данных по технологии 3G/UMTS. По состоянию на 01.01.2017 на территории г. Красноярска сети 4G(LTE) ввели в эксплуатацию ПАО «МегаФон», ПАО «МТС» и ПАО «ВымпелКом».

ПАО «МТС» занимает традиционно лидирующие позиции на рынке корпоративных услуг. В 2017 году компания победила в тендерах на оказание услуг государственным и муниципальным структурам Красноярского края. Количество работников, которые будут обеспечены услугами МТС, превысит 2000 человек, а общая сумма контрактов составила более 12 млн. руб. Услугами связи МТС в 2017 году также будут пользоваться Администрация города Железногорска, Среднесибирское управление по гидрометеорологии и мониторингу окружающей среды, Сибирская пожарно-спасательная академия ГПС МЧС России и другие организации.

Помимо традиционных сервисов голосовой мобильной связи, международного роуминга и SMS-сообщений МТС обеспечила представителей государственных структур скоростным мобильным и фиксированным интернетом. В частности, оператор предоставил доступ к ресурсам глобальной сети и телематические услуги ряду социально-значимых учреждений региона, среди которых Управление вневедомственной охраны войск национальной гвардии РФ по Красноярскому краю, Дирекция по особо охраняемым природным территориям Красноярского края, Центр информационных технологий Красноярского края.

МТС является лидером в b2b-сегменте Красноярского края. В числе клиентов оператора ведущие предприятия и организации региона, в том числе ПАО «ГМК «Норильский никель», ЗАО «Полюс», АО «Ванкорнефть», Сбербанк России, Сибирский региональный центр МЧС России и другие компании.

Кроме этого, ПАО «МТС» планирует до конца 2018 года инвестировать в инфраструктуру связи Красноярского края 2 млрд. руб. Основная часть инвестиций будет направлена на строительство новых базовых станций стандарта 4G, их количество возрастет примерно вдвое. Это позволит обеспечить сплошное покрытие сети «четвёртого поколения» и доступ к высокоскоростному мобильному интернету городов красноярской агломерации. Отдельная большая работа будет проведена на Севере

Красноярского края, где новые базовые станции 4G появятся в Дудинке и Норильске.

В зоне покрытия сотовой сети МТС на сегодняшний момент проживает 98% населения Красноярского края, причем не менее 75% – в зоне покрытия высокоскоростной сети стандарта 4G.

Эксперты рынка подчеркивают, что в настоящее время основная конкуренция в сегменте сотовой связи наблюдается в услуге мобильного интернета. Данное направление является ключевым для операторов мобильной связи. Наблюдается перераспределение предпочтений абонентов. Так, если в эпоху «голосовой связи» большинство абонентов выбирало тарифы без абонентской платы, то в настоящее время более 50% подключений формируется за счет пакетированных тарифов с фиксированной абонентской платой. Растет популярность V&D-тарифов, то есть тарифных планов, абонентская плата в которых начисляется за интернет-трафик, а пакеты голосовой связи и SMS-сообщений предоставляются в качестве бонуса.

Для того чтобы усилить проникновение сотовой связи и мобильного интернета, сотовые операторы объединяют свои усилия. Компании ПАО «МТС» и ПАО «ВымпелКом» заключили соглашение о совместном использовании и эксплуатации 4G-сети. Данное соглашение позволило увеличить число базовых станций LTE «Билайна» в 1,7 раза в течение года, а также ускорить развитие технологии в Красноярске.

Оператор Tele2 в Красноярске делает ставку также на увеличение пользователей мобильного интернета. Компания увеличивает емкость уже существующей 3G-сети. За 2016 год число базовых станций 3-го поколения мобильного оператора Tele2 в Красноярском крае выросло на 40%. Также оператор Tele2 запустил масштабный проект MVNO с «Ростелекомом». MVNO (mobile virtual network operator) – оператор сотовой связи, использующий существующую инфраструктуру другого оператора для того, чтобы предоставлять услуги под собственной маркой.

Еще один крупный игрок рынка мобильной связи Мегафон также наращивает присутствие как в сегменте В-t-C, так и в сегменте В-t-B. МегаФон выиграл торги на обеспечение безлимитным широкополосным интернет-доступом крупнейшего в крае высшего учебного заведения – Сибирского федерального университета. Победу в открытом аукционе оператору обеспечило наличие развитой инфраструктуры связи и выгодное тарифное предложение. В течение года компания будет предоставлять сотрудникам, преподавателями и студентам вуза фиксированный доступ в глобальную сеть со скоростью 1,5 Гбит/с. Такой ширины интернет-канала достаточно как для обеспечения текущей деятельности университета, так и для проведения масштабных открытых мероприятий.

Таким образом, тенденции красноярского рынка мобильной связи отражают тенденции российского рынка. После периодов бурного роста рынок сотовой связи приблизился к стадии зрелости. Причем это касается практически всех его сегментов – и В-t-B, и В-t-C, и мобильной, и фиксированной связи. Операторы стали больше говорить о необходимости поддерживать лояльность клиентов, чем о возможностях наращивать бизнес. 2016 год стал переломным практически для всех игроков рынка мобильной связи – они ввели на рынок тарифные планы с безлимитным мобильным интернетом. Но уже в начале 2017 года операторы, в частности Yota, заявили о невыгодности безлимитных тарифов. Выручка от продажи голосовых услуг падает. При этом рост доходов от мобильного интернета не может компенсировать падение выручки от услуг голосовой связи. Следовательно, доходы мобильных операторов растут более медленными темпами, что отрицательно сказывается на возможностях инвестирования в инфраструктурные проекты. Все сотовые операторы активно осваивали финансовый рынок за счет выпуска банковских карт – под собственным брендом или в партнерстве. Кроме того, именно в смежных рынках аналитики видят будущее мобильной связи. МТС и «Билайн» начали предоставлять своим

абонентам микрозаймы, в сотрудничестве с микрофинансовыми организациями.

Также «Билайн» в конце 2016 года объявила о запуске приложения Veon, которое объединяет функции мессенджера и агрегатора онлайн-сервисов. Приложение должно появиться в России во втором квартале 2017 года.

1.2 Выявление факторов оказывающих влияние на деятельность ПАО «МТС» на рынке сотовой связи

Современный рынок телекоммуникаций характеризуется олигополистической структурой. Совокупность факторов, оказывающих влияние на развитие телекоммуникационной отрасли можно разделить на внешние и внутренние (рисунок 5).

Внешние факторы

- Экономическая политика международных финансовых институтов
- Устойчивость национальной экономики
- Политическая, технологическая и политико-правовая устойчивость
- Национальная культура
- Наличие спроса на услуги
- Устойчивость конкурентной среды
- Эффективные межфирменные коммуникации

Внутренние факторы

- Наличие миссии и системы целеполагания
- Наличие конкурентных преимуществ
- Ресурсная и финансовая устойчивость
- Качество продукции / услуг
- Грамотная ценовая политика
- Эффективная система обучения и повышения квалификации персонала

Рисунок 5 – Совокупность факторов, способных оказать влияние на развитие отдельной компании телекоммуникационной отрасли и рынка в целом

Отрасль телекоммуникаций прошла в своем развитии несколько этапов, начиная с телеграфной связи, появившейся в 1753 году до появления

мобильной связи в 1946 году. И, несмотря на замедление темпов роста, современную стадию жизненного цикла можно охарактеризовать как рост, переходящий в зрелость.

Российский рынок сотовой связи по многим показателям входит в первую пятерку крупнейших и наиболее динамичных мировых рынков – в России сформировался зрелый и масштабный рынок сотовой связи в условиях уникальной по протяженности и площади территории, сурового климата, крайне неравномерного распределения населения с его невысоким уровнем доходов.

По данным компании ЗАО «Делойт энд Туш СНГ» смартфонами в России пользуются 37% населения. При этом каждый второй россиянин выходит в интернет ежедневно (данные НИУ ВШЭ). В России отмечается один из самых высоких в мире показателей распространения сотовой связи – 151 активный абонент на 100 человек населения, что превосходит уровень развитых стран на четверть (120), развивающихся стран – на две трети (91). Плотность фиксированной связи в нашей стране невысока – 27 аппаратов на 100 человек населения (в развитых странах – 40). Таким образом, сегодня число активных абонентов сотовой связи в России полтора раза превышает численность населения. В результате этот рынок практически исчерпал возможности экстенсивного развития [6].

В 2016 г. в мире 46% домашних хозяйств имели доступ к интернету, в том числе в развитых странах – 81%, развивающихся – 34%. По сравнению с 2010 г. этот показатель вырос на 15–18 процентных пунктов. Проникновение интернета в российские семьи проходило более активно: в течение последних пяти лет доля домашних хозяйств, имеющих доступ к сети, выросла на 22 процентных пункта – с 48 до 70%. Достигнутый уровень выше средних значений по странам СНГ, Северной и Южной Америки, государствам Ближнего Востока, другим регионам мира, но ниже европейского на 12 процентных пунктов.

Компания Cisco – мировой лидер в области сетевых технологий составила прогноз развития мировой отрасли телекоммуникаций. К 2021 г. больше жителей нашей планеты будут пользоваться мобильными телефонами (5,5 млрд.), чем банковскими счетами (5,4 млрд.), централизованным водоснабжением (5,3 млрд.), и проводной связью (2,9 млрд.). Для российского рынка компания выделяет следующие тенденции [7]:

- мобильный трафик вырастет в 5 раз, при этом темпы роста превысят рост фиксированного IP-трафика вдвое;

- в 2016 г. мобильной связью в России пользовалось 85% населения, в 2021 г. этот показатель составит 88%;

- к 2021 г. в России на долю видео будет приходиться 78% мобильного трафика данных (на конец 2016 г. этот показатель составлял 59%);

- к 2021 г. на долю смартфонов будет приходиться 86% всего мобильного трафика;

- за период 2016-2021 гг. трафик 4G вырастет в 12 раз, и к 2021 г. его доля составит 89,7% всего мобильного трафика данных (на конец 2016 г. этот показатель составлял около 38%);

- к 2021 г. облачные приложения будут генерировать 91% всего мобильного трафика данных (на конец 2016 г. этот показатель составлял 84%);

- за период 2016-2021 гг. межмашинный трафик (M2M) вырастет в 15 раз и к 2021 г. составит 4% всего мобильного трафика данных;

- к 2021 г. число носимых устройств достигнет 31,7 млн. Из них почти 2 млн. будут оснащены встроенными средствами сотовой связи.

Из отчета Cisco также следует, что к 2020 году три четверти мобильного трафика в России займут загрузки видеороликов. Трафик в LTE-сетях возрастет 33-кратно, а его доля в общем объеме мобильного трафика достигнет 65% против 16,5% в 2015 году.

Поскольку рынок сотовой связи представляет собой олигопольную структуру, операторы мобильной связи оказывают существенное воздействие

друг на друга. Поэтому операторам сотовой связи необходим переход от простого наращивания абонентских баз к стратегии развития конкурентных преимуществ, что обеспечивает предоставление новых возможностей для клиентов: востребованных инновационных сервисов и дополнительных VAS-услуг (от Value Added Services – услуги с добавленной стоимостью) для обеспечения доходности, увеличения ARPU (от Average Revenue Per User – средний за период доход от одного абонента) и укрепления своего положения в данном сегменте.

Конкурентные преимущества предприятия сотовой связи можно классифицировать по нескольким направлениям (рисунок 6).

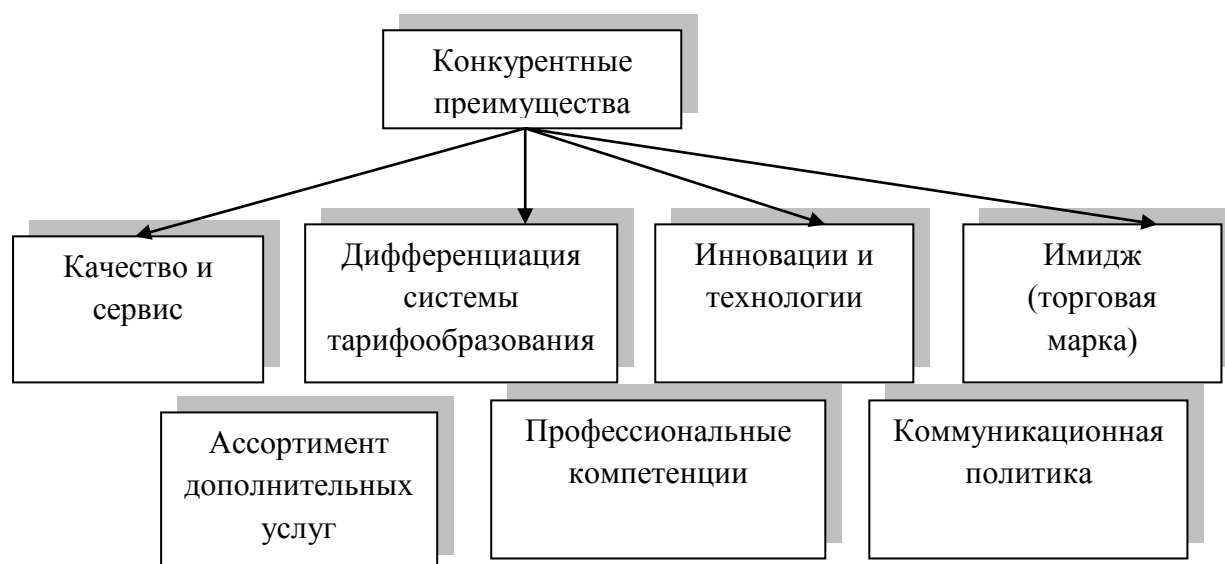


Рисунок 6 – Направления формирования конкурентных преимуществ предприятия сотовой связи

ПАО «МТС» активно формирует ассортимент дополнительных услуг. Совместно с компанией 1С на рынок будут поставляться sim-карты с электронной цифровой подписью с полным комплектом услуг мобильной связи. Проект планируется к запуску летом 2017 года. Основными пользователями услуги станут компании, заинтересованные в предоставлении безопасного доступа к личным кабинетам пользователей, а также клиенты

банков, пользующиеся удаленными банковскими сервисами. Потенциал данного рынка весьма значителен. На сегодняшний день в России зарегистрировано 3,5 млн. владельцев электронных цифровых подписей, из которых только 5% являются физическими лицами. Ежегодный темп прироста рынка – 30%. Ежегодная емкость рынка оценивается в 7 млрд. руб.

Еще одно направление деятельности ПАО «МТС», которое можно отнести к дополнительным услугам – предоставление в аренду оборудования для спутникового телевидения. Арендная плата любого комплекта спутникового приемного оборудования МТС составит 250 руб. в месяц (получается, за год – 3000 руб.). Сейчас при покупке спутникового оборудования МТС стоит от 1500 до 7000 руб. (в зависимости от функциональности). Ежемесячная абонентская плата за спутниковое ТВ МТС составляет 140 руб. (100 руб. в месяц, если платить сразу за год). Но пользователи пакетных сотовых тарифов Smart будут платить только за аренду оборудования, сам просмотр будет бесплатным. Такая услуга станет хорошим стимулом для подключения услуги спутникового телевидения от МТС. Конкурентами в этом сегменте выступают «Триколор ТВ» с абонентской базой 12,5 млн. пользователей, спутниковый оператор «Орион» – 2,98 млн. пользователей. Эксперты рынка оценивают данный сегмент как имеющий значительный потенциал роста [8].

В 2016 году российские пользователи потратили 1,2 млрд. рублей на продукты и услуги, связанные с интернетом вещей. К этому сегменту рынка относится среда, в которой различные устройства функционируют без участия человека. Например, это системы и датчики удаленного контроля, средства мониторинга автотранспорта, бытовые приборы. Темп роста данного рынка 20%, оборот – 49 млрд. руб. Распределение долей российских sim-карт для межмашинной связи представлено на рисунке 7.

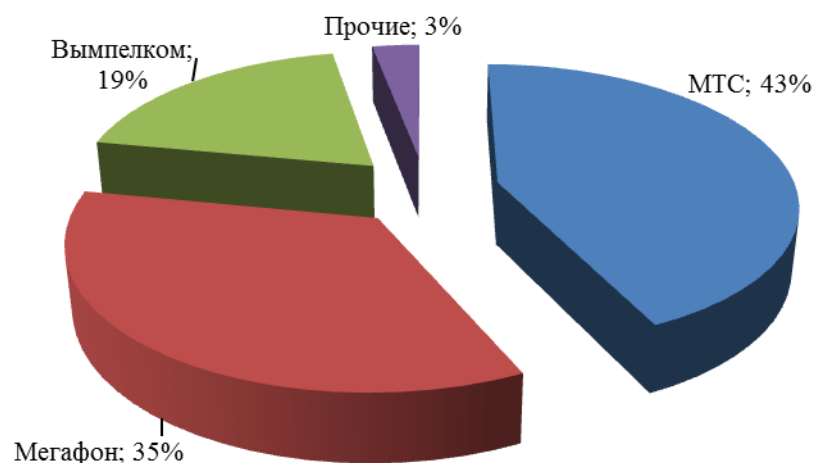


Рисунок 7 – Распределение долей российских операторов сотовой связи в сегменте межмашинной (m2m) связи, % [6]

ПАО «МТС» является лидером данного рынка, однако серьезную конкуренцию составляет «Мегафон». У «Мегафона» есть опыт интеграции высокотехнологичных решений для различных отраслевых проектов, например, систем мониторинга электросетей.

Правительство Российской Федерации разрабатывает программу «Цифровая экономика» [7]. Данная программа должна быть утверждена до 1 июня 2017 года. Программа включает восемь основных направлений (рисунок 8).

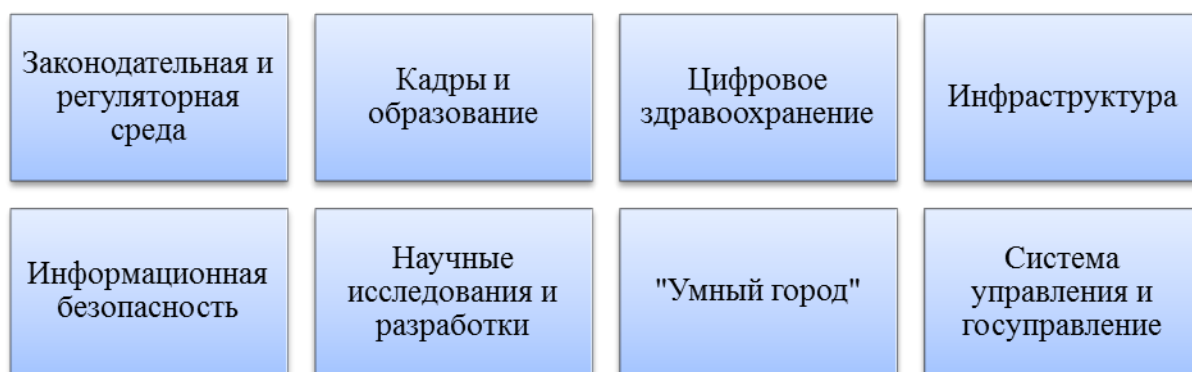


Рисунок 8 – Направления государственной программы «Цифровая экономика»

Планируется, что в 2019 г. будет подготовлена концепция, а в 2020 г. будет принят базовый федеральный закон, регулирующий отношения, возникающие в связи с развитием цифровой экономики. Закон в числе прочего призван определить основные понятия и принципы правового регулирования цифровой экономики, особенности осуществления основных видов деятельности в цифровой экономике, права и обязанности ее участников, виды и объекты правоотношений, юридические факты, обуславливающие их возникновение, виды ответственности субъектов правоотношений в цифровой экономике и механизмы ее реализации, а также механизм применения особых правовых режимов для стимулирования развития цифровой экономики и вопросы юридической значимости цифровых данных, в том числе применительно к документам на бумажном носителе, а равно к другим цифровым данным.

Таким образом, перспективное развитие ПАО «МТС» и других мобильных операторов в первую очередь будет связано с развитием цифровых технологий. К 2025 г. высокоскоростной Интернет проведут во все населенные пункты России, в которых проживает более 1 тыс. человек, и цена на него будет составлять не более 0,05% от среднего заработка. К 2020 г. будут созданы основные элементы экосистемы цифрового здравоохранения, в том числе разработаны прототипы интеллектуальных систем поддержки принятия врачебных решений на основе анализа информации. Кроме того, до 2025 г. россияне должны обеспечить доступной медицинской помощью по месту требования, соответствующей критериям своевременности, персонализации, превентивности, технологичности и безопасности. Ряд положений направления «Информационная инфраструктура» касается ожиданий, связанных с изменениями в нормативно-правовой базе. Например, планируется принятие в 2019 г. законов, регулирующих использование технологий Интернета вещей, blockchain и BigData и развертывание сетей 5G. Кроме того, дорожная карта направления «Информационная инфраструктура» предполагает, что к 2020 г. все федеральные автомобильные дороги будут покрыты сетями связи с

возможностью беспроводной передачи данных. В этом же году сети связи 5G должны быть внедрены во всех городах с численностью населения более 1 млн. человек.

2 Анализ финансового положения предприятия ПАО МТС

2.1 Общая характеристика предприятия ПАО МТС

Компания МТС была создана в 1993 году как закрытое акционерное общество [8]. Учредителями компании выступили:

- ПАО «Московская городская телефонная сеть» (МГТС);
- компания Deutsche Telecom (DeTeMobil);
- компания Siemens;
- несколько других учредителей.

Доля российских партнеров составляла 53%, иностранных – 47%.

В 1994 году компания начала коммерческую деятельность в Московской лицензионной зоне, а в 1997 году началась региональная экспансия. К 1999 году компания создала 17 дочерних филиалов в различных регионах Российской Федерации. Изменение числа регионов присутствия компании представлено на рисунке 9.

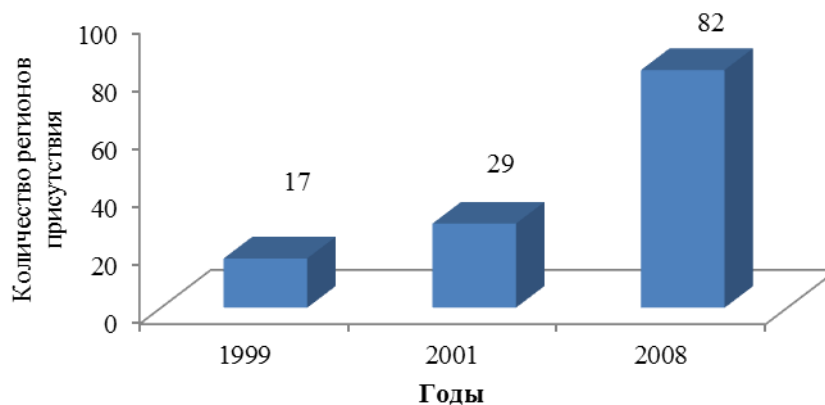


Рисунок 9 – Динамика числа регионов присутствия компании МТС, ед.

В 2000 году компания МТС провела IPO и акции компании стали котируются на Нью-Йоркской фондовой бирже. 1 марта 2003 года было образовано ПАО «МТС».

Региональное присутствие ПАО «МТС» осуществлялось в том числе за счет приобретения региональных операторов мобильной связи, в том числе и за рубежом. В 2003 году компания приобрела 100 % акций UMC, лидера рынка мобильной связи Украины, в 2004 году – 74 % акций компании Uzdunrobita, крупнейшего сотового оператора в Узбекистане, в 2005 году МТС начала оказывать услуги сотовой связи в Туркменистане, объявив о приобретении компании Barash Communications Technologies, Inc. (BCTI).

В ПАО «МТС» присутствуют следующие уровни управления (рисунок 10).

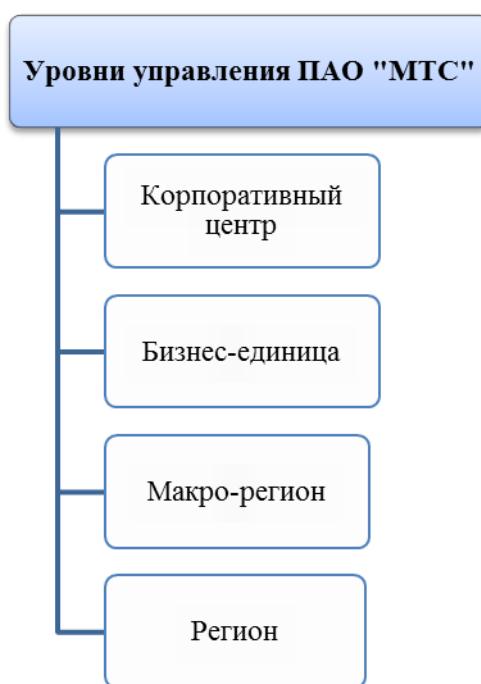


Рисунок 10 – Уровни управления ПАО «МТС»

Корпоративный центр определяет общую стратегию компании, единые стандарты, регламенты и процедуры управления. Бизнес-единицы отвечают за выполнение плановых показателей (P&L). Макро-регионы осуществляют оперативное управление деятельностью региональных филиалов. На сегодня

действуют восемь макро-регионов МТС, каждый из которых объединяет региональные филиалы в нескольких субъектах РФ.

В 2006 году компания реализовала стратегию ребрендинга, выбрав в качестве корпоративного символа яйцо, которое, по мнению разработчиков бренда, раскрывает суть современных технологий: внешнюю простоту при сложном содержании. В 2008 году бренд МТС первым среди российских брендов вошел в топ-сто мировых брендов согласно рейтингу BRANDZ Financial Times и Millward Brown. В 2010 году бренд МТС был признан самым дорогим брендом в рейтинге BRANDZ третий год подряд. На рисунке 11 представлена динамика количества пользователей бренда МТС.

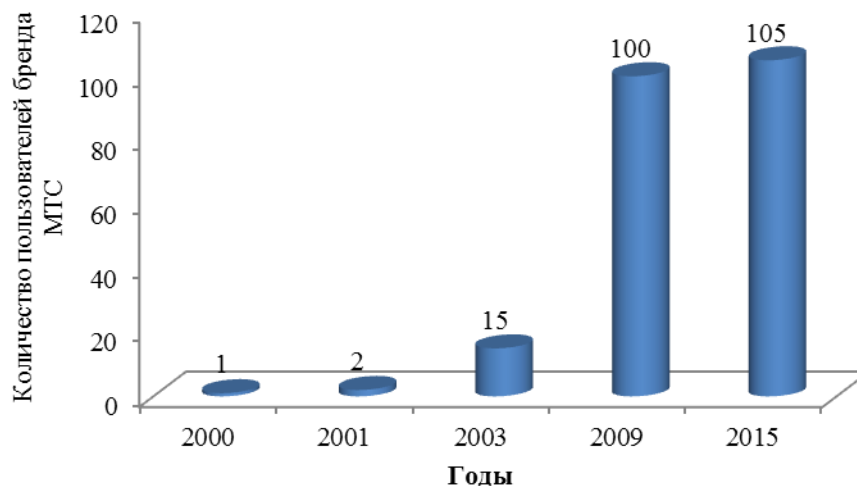


Рисунок 11 – Динамика числа пользователей бренда МТС, млн. чел.

В настоящее время компания реализует стратегию 3I, суть которой состоит в том, что ключевыми параметрами развития являются инновации, интеграция, Интернет.

Портфель видов деятельности ПАО «МТС» включает:

- предоставление услуг мобильной связи (во всех 83 регионах РФ);
- осуществление торговой деятельности (более 2000 торговых точек без учета франчайзинговых);

- предоставление услуг широкополосного доступа в Интернет с использованием беспроводных и проводных технологий;
- услуги кабельного телевидения и цифрового вещания (150 городов РФ);
- строительство объектов связи;
- банковская деятельность (создан МТС банк);
- деятельность Интернет СМИ;
- деятельность электронного оператора документооборота.

На рисунке 12 представлена выручка от реализации услуг связи ПАО «МТС», включая дочерние компании.

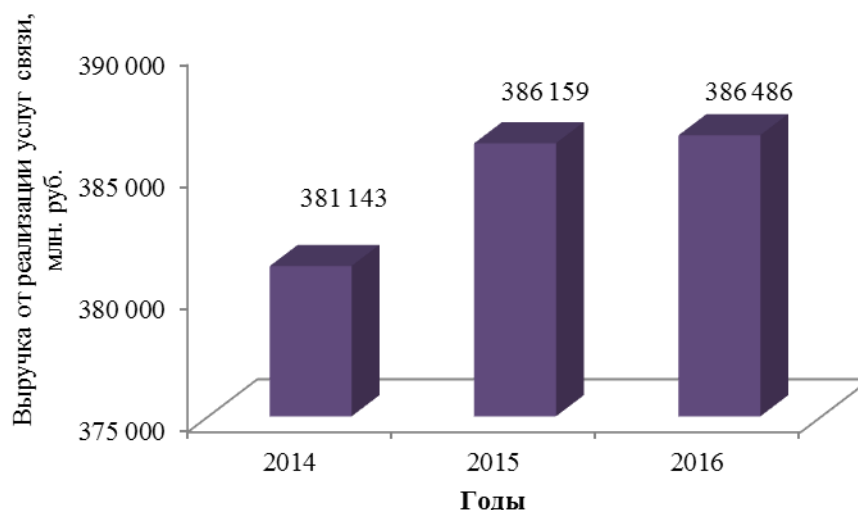


Рисунок 12 – Динамика выручки от реализации услуг связи ПАО «МТС», включая дочерние компании, млн. руб.

Необходимо отметить замедление темпов прироста выручки от реализации, так в 2016 году по сравнению с 2015 годом прирост выручки от реализации услуг связи составил лишь 0,1%, в то время как в 2015 году по сравнению с 2014 г. данный показатель составлял 1,3%.

Выручка от реализации товаров прирастает более высокими темпами (рисунок 13). Это можно объяснить высоким уровнем конкуренции на рынке мобильной связи и стабилизацией рынка. Однако и в данном сегменте

наблюдается снижение темпов прироста выручки: 21,6% в 2016 году по сравнению с 37,1% в 2015 году.

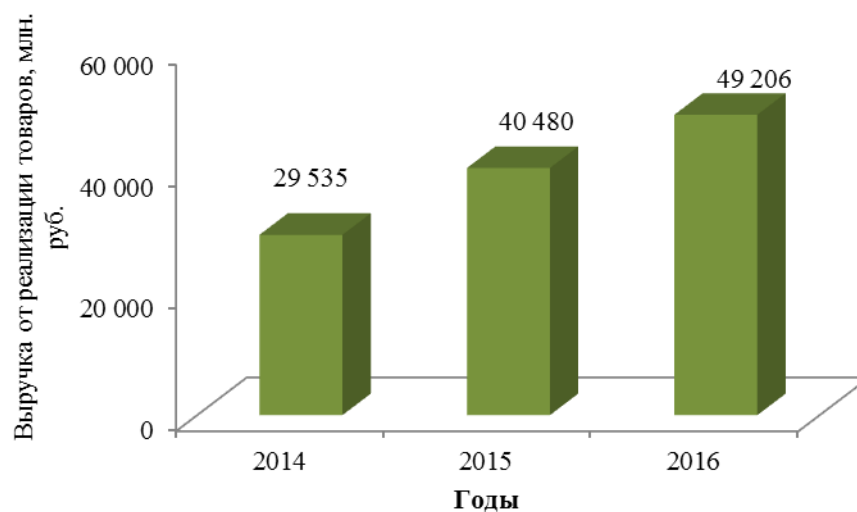


Рисунок 13 – Динамика выручки от реализации товаров ПАО «МТС», включая дочерние компании, млн. руб.

Анализ динамики показателя прибыли от реализации позволяет сделать вывод об изменяющихся тенденциях данного показателя (рисунок 14).

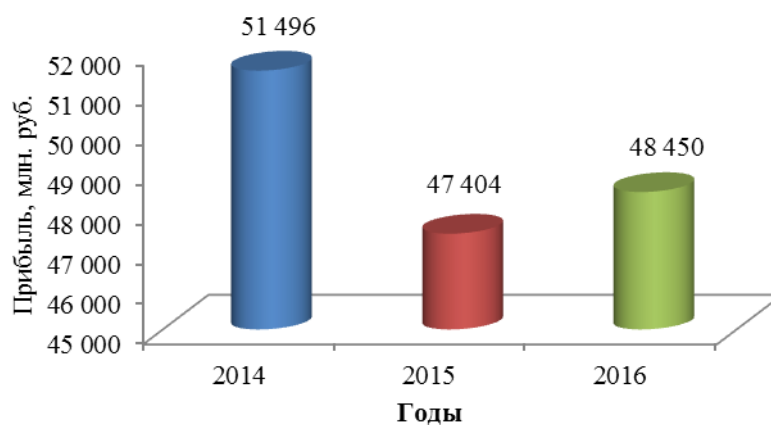


Рисунок 14 – Динамика прибыли ПАО «МТС», млн. руб.

В 2015 году произошло значительное снижение прибыли – на 4092 млн. руб. или на 7,9%. В 2016 году прибыль компании увеличилась на 2,2% по сравнению с 2015 годом, но не достигла показателя 2014 года.

Анализ инвестиционной деятельности ПАО «МТС» позволяет сделать вывод о ее сокращении (рисунок 15)

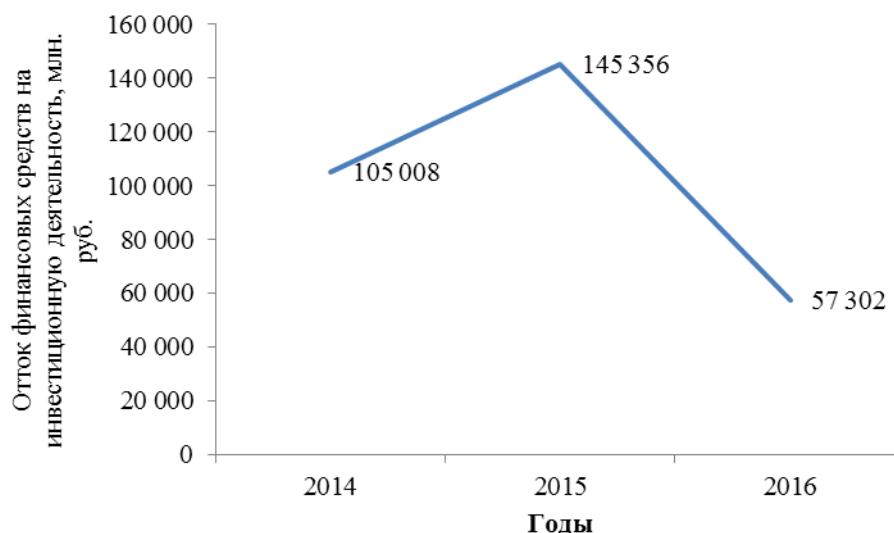


Рисунок 15 – Динамика средств, потраченных на инвестиционную деятельность ПАО «МТС», млн. руб.

В декабре 2015 года ПАО «МТС» приобрело ООО «Стрим» – одного из лидеров российского рынка по продаже лицензионного видео-контента. Также в 2015 году было приобретено ЗАО «Ситроникс телеком солюшнс» и несколько других компаний группы «Энвижн» – одного из крупнейших в РФ системных интеграторов и поставщиков комплексных IT-решений. Также в 2015 году было приобретено 89,5% акций «Навигационных информационных систем» – ведущего системного интегратора спутниковых проектов ГЛОНАСС.

Отрицательная динамика показателей экономической деятельности ПАО «МТС» вызвана следующими причинами: существенное снижение курса национальной валюты привело к росту ключевой ставки до 17%, что вызвало значительное увеличение стоимости кредитных ресурсов. Несмотря на

снижение ключевой ставки до 10%, она тем не менее находится на более высоком уровне по сравнению с 2014 годом, когда она равнялась 5,5%.

Влияние данных факторов привело к повышению стоимости капитала, росту инфляции и неопределенности дальнейшего экономического роста, что негативным образом влияет на ПАО «МТС». В такой ситуации особое значение приобретает необходимость финансового анализа и разработки мероприятий финансового оздоровления компании.

2.2 Анализ финансового состояния ПАО «МТС»

Финансовое состояние предприятия – результат комплекса принимаемых управленческих решений руководством предприятия. Финансовое состояние отражает, во-первых, размещение привлеченных ресурсов, во-вторых, источники привлечения этих средств. В формировании финансового состояния ведущая роль принадлежит, безусловно, финансовому управлению и прогнозированию [9].

Актуальность разработки финансовой стратегии для повышения эффективности деятельности для предприятия высока. Даже при хорошем финансовом положении у предприятия не меньше проблем, так как для его сохранения требуется не меньше усилий, чем для достижения.

Под финансовым состоянием понимается способность организации финансировать свою деятельность. Финансовое состояние характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования, целесообразным их размещением и эффективным использованием, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платеже- и кредитоспособностью, финансовой устойчивостью [10].

Проведем анализ показателей баланса ПАО «МТС». В таблице 1 представлены внеоборотные активы ПАО «МТС» в 2015–2016 гг.

Таблица 1 – Внеоборотные активы ПАО «МТС», млн. руб.

Показатель	2015	2016	Темп прироста, %
Внеоборотные активы, в том числе	406910869	439412331	8,0
Нематериальные активы, в том числе	42221981	49978049	18,4
Патенты, лицензии, товарные знаки (знаки обслуживания), иные аналогичные с перечисленными права и активы	42221981	49978049	18,4
Основные средства, в том числе	180645516	173143347	-4,2
Здания, машины и оборудование	180645516	173143347	-4,2
Незавершенное строительство	17444170	11690676	-33,0
Долгосрочные финансовые вложения, в том числе	159732457	192673764	20,6
Инвестиции в дочерние общества	24710895	24710895	0,0
Инвестиции в другие организации	255	250	-2,0
Займы, предоставленные другим организациям на срок более 12 месяцев	150000	150000	0,0
Прочие долгосрочные финансовые вложения	734610	2138826	191,2
Прочие внеоборотные активы	120839	115090	-4,8

Анализ структуры и динамики внеоборотных активов позволяет сделать следующие выводы:

- в 2016 году по сравнению с 2015 годом увеличилась сумма внеоборотных активов на 8%;
- наиболее существенно увеличилась величина прочих долгосрочных финансовых вложений, которые выросли на 191,2%;
- нематериальные активы выросли на 18,4%;
- наиболее значительными темпами снизилась величина незавершенного строительства – 33%.

В таблице 2 представлены динамика оборотных активов ПАО «МТС» в 2015–2016 гг.

Таблица 2 – Оборотные активы ПАО «МТС», млн. руб.

Показатель	2015	2016	Темп прироста, %
Оборотные активы, в том числе	430916066	348420496	-19,1
Запасы	758426	504529	-33,5
Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	92275725	118256309	28,2
Затраты в незавершенном производстве	49726386	46733519	-6,0
Готовая продукция и товары для перепродажи	47112447	19151261	-59,3
Товары отгруженные	52127075	65563010	25,8
Расходы будущих периодов	101866	122198	20,0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	4741945	3710771	-21,7
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в том числе:	42734986	28956472	-32,2
покупатели и заказчики	112911	5110686	4426,3
векселя к получению	60251612	24109695	-60,0
авансы выданные	245621143	65135794	-73,5
прочие дебиторы	3553966	18701462	426,2
Краткосрочные финансовые вложения	67223100	9794005	-85,4
Денежные средства, в том числе	14318945	3943965	-72,5
касса	18616	99695	435,5
расчетные счета	249255	12724852	5005,2
прочие денежные средства	24686017	24710888	0,1
Прочие оборотные активы	59795165	51684457	-13,6

За рассматриваемый период оборотные активы ПАО «МТС» сократились на 19,1%:

- запасы снизились на 33,5%;
- готовая продукция и товары для перепродажи сократились на 59,3%;
- произошел резкий рост дебиторской задолженности покупателей и заказчиков;
- снизились краткосрочные финансовые вложения на 85,4%.

Можно сделать вывод о преобладании негативных тенденций в динамике оборотных активов ПАО «МТС».

В таблице 3 представлен анализ динамики статей пассив баланса ПАО «МТС» 2015–2016 гг.

Таблица 3 – Анализ динамики пассива баланса ПАО «МТС», млн. руб.

Показатель	2015	2016	Темп прироста, %
Капитал и резервы, в том числе	35493553	35025597	-1,3
уставный капитал	206641	199838	-3,3
добавочный капитал	7367087	35542	-99,5
резервный капитал	30996	30996	0,0
Нераспределенная прибыль прошлых лет	27894762	34759221	24,6
Долгосрочные обязательства, в том числе			
Займы и кредиты	331916967	305894794	-7,8
Краткосрочные обязательства, в том числе			
Займы и кредиты	64044251	63454237	-0,9
Кредиторская задолженность, в том числе	82107631	56899786	-30,7
поставщики и подрядчики	90572438	94331861	4,2
векселя к уплате	0	1041354	-
задолженность перед дочерними и зависимыми обществами	20352869	48673123	139,1
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	500000	500000	0,0
задолженность перед бюджетом	53872269	110163167	104,5
авансы полученные	113480064	50550050	-55,5
прочие кредиторы	45053911	28405200	-37,0
Доходы будущих периодов	2072553	2207057	6,5
Прочие краткосрочные обязательства	4145439	3323672	-19,8
Итого	536809110	486437163	-9,4

Анализ пассива баланса ПАО «МТС» позволил выявить следующие тенденции:

- сокращение капитала и резервов в основном за счет уменьшения величины добавочного капитала, при этом нераспределенная прибыль прошлых лет увеличилась;
- произошло снижение краткосрочных и долгосрочных обязательств по кредитам;
- наблюдается значительный рост задолженности перед дочерними и зависимыми обществами – на 139%, а также перед бюджетом – на 104,5%.

В целях анализа обычно рассматривают многоуровневую схему покрытия запасов и затрат. В зависимости от того, какого вида источники средств используются для формирования запасов и затрат, можно с определенной долей условности судить об уровне платежеспособности предприятия.

Для данного блока анализа значение имеет определение, какие абсолютные показатели отражают сущность устойчивости финансового состояния. Ответ связан с балансовой моделью.

$$F + Z + R^a + D = F^c + K^T + K^t + R^p, \quad (2.1)$$

где F – внеоборотные активы;

Z – запасы и затраты;

R^a – дебиторская задолженность;

D – денежные средства и краткосрочные финансовые вложения;

F^c – капитал и резервы;

K^T – долгосрочные заемные средства;

K^t – краткосрочные кредиты и займы;

R^p – кредиторская задолженность.

Финансовые результаты деятельности ПАО «МТС» в 2014–2016 гг. представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Финансовые результаты деятельности ПАО «МТС», млн. руб.

Наименование показателя	Годы		
	2014	2015	2016
I. ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ПО ОБЫЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Выручка от продажи товаров	410678	426639	435692
Себестоимость проданных товаров	144499	163360	175732
Валовая прибыль	266179	263279	259960
Коммерческие расходы и управленческие расходы	88095	87340	94046
Амортизация основных средств и нематериальных активов	74734	77843	81582
Операционная прибыль	99858	93923	87669
II. ОПЕРАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ			
Финансовые доходы	4519	8368	5273
Финансовые расходы	17252	26422	27136
Прочие доходы / расходы	25495	8866	-1803
Прибыль (убыток) до налогообложения	61630	67003	67609
Текущий налог на прибыль и другие аналогичные обязательные платежи	15909	13931	15138
Чистая прибыль отчетного периода	45721	53072	52471

Динамика финансовых показателей ПАО «МТС» представлена на рисунке 16.

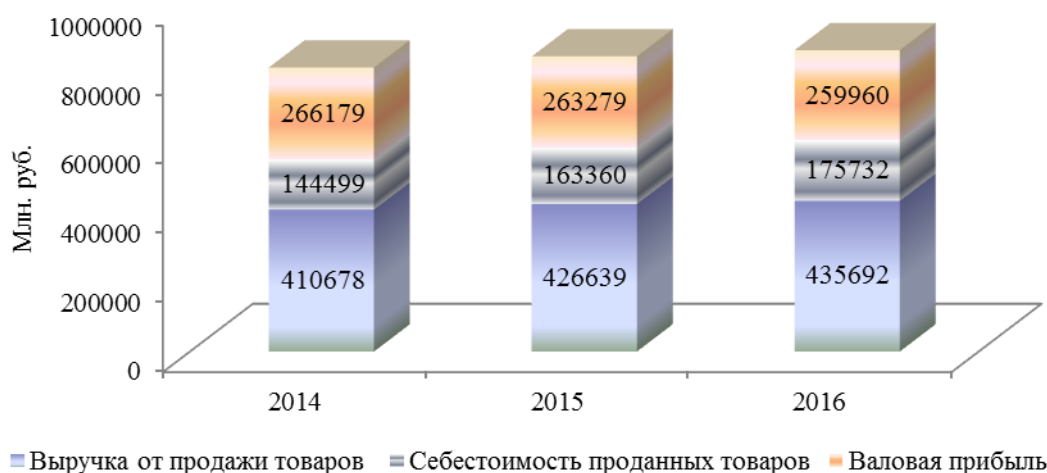


Рисунок 16 – Динамика основных показателей деятельности ПАО «МТС», млн. руб.

Анализ темпов прироста основных финансовых результатов ПАО «МТС» представлен в таблице 5.

Таблица 5 – Динамический анализ основных финансовых результатов деятельности ПАО «МТС» за период 2015-2016 гг., %

Наименование показателя	Темп прироста 2015/2014	Темп прироста 2016/2015
I. ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ПО ОБЫЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Выручка от продажи товаров	3,9	2,1
Себестоимость проданных товаров	13,1	7,6
Валовая прибыль	-1,1	-1,3
Коммерческие расходы и управленческие расходы	-0,9	7,7
Амортизация основных средств и нематериальных активов	4,2	4,8
Операционная прибыль	-5,9	-6,7
II. ОПЕРАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ		
Финансовые доходы	85,2	-37,0
Финансовые расходы	53,2	2,7
Прочие доходы / расходы	-65,2	-120,3

Окончание таблицы 5

Наименование показателя	Темп прироста 2015/2014	Темп прироста 2016/2015
Прибыль (убыток) до налогообложения	8,7	0,9
Текущий налог на прибыль и другие аналогичные обязательные платежи	-12,4	8,7
Чистая прибыль отчетного периода	16,1	-1,1

За рассматриваемый период снизились темпы прироста выручки от реализации. Себестоимость реализованной продукции также сократилась, но менее значительными относительными темпами по сравнению с показателем выручки. Результатом явились отрицательные темпы прироста валовой прибыли.

Значительный прирост управленческих и коммерческих расходов (на 7,7%) в 2016 году отрицательным образом повлиял на изменение операционной прибыли. Если в 2015 году этот показатель сократился на 5,9% по сравнению с 2014, то в 2016 году снижение составило уже 6,7%.

Сокращение финансовых доходов и увеличение налоговых обязательств сформировали негативные тенденции изменения показателя чистой прибыли отчетного периода, которая в 2016 году сократилась на 1,1% против роста на 16% в 2015 году.

Для оценки финансовой устойчивости ПАО «МТС» необходим расчет следующих коэффициентов:

- коэффициент автономии;
- коэффициент финансовой зависимости;
- коэффициент соотношения собственных и заемных средств;
- коэффициент маневренности собственного капитала;
- коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом;
- коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств.

Коэффициент автономии источников формирования запасов и затрат показывает долю собственных средств в общей сумме основных источников формирования запасов и затрат:

$$\alpha = \frac{E^c}{E^c + K} \quad (2.2)$$

Коэффициент маневренности характеризует какая доля собственного оборотного капитала находится в абсолютно мобильной форме – денежной.

В таблице 6 представлены показатели финансовой устойчивости ПАО «МТС».

Таблица 6 – Показатели финансовой устойчивости ПАО «МТС» в 2015–2016 гг.

Показатели	2015	2016
Коэффициент автономии	0,07	0,07
Коэффициент текущей ликвидности	0,89	0,39
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-2,86	-2,6
Коэффициент соотношения чистых активов и уставного капитала	20,1	20,2
Коэффициент рентабельности всего капитала	0,03	0,13
Коэффициент использования собственных средств	0,4	1,77
Коэффициент рентабельности продаж	0,05	0,2
Коэффициент рентабельности по текущим затратам	0,06	0,25
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	11,64	11,11
Коэффициент дебиторской задолженности	0,13	0,03
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,75	0,32
Промежуточный коэффициент покрытия	0,79	0,35
Коэффициент обеспеченности запасами краткосрочных обязательств	0,01	0,009
Общий коэффициент оборачиваемости	0,59	0,65
Коэффициент оборачиваемости собственных средств	8,89	8,97

Для оценки финансовой устойчивости коэффициенты необходимо сравнить с нормативными показателями.

В таблице 7 представлены показатели оценки структуры баланса.

Таблица 7 – Показатели оценки структуры баланса ПАО «МТС» в 2015–2016 гг.

Показатели	Нормативные значения показателя				Значение показателя	
	Зона риска	Зона опасности	Зона стабильности	Зона благополучия	2015	2016
Коэффициент текущей ликвидности	ниже 1,2	1,2-1,5	1,5-1,8	выше 1,8	0,89	0,39
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	ниже 0,05	0,05-0,1	0,1-0,15	выше 0,15	-2,86	-8,60
Коэффициент соотношения чистых активов и уставного капитала	ниже 1,0	1,0-0,5	1,5-2,0	выше 2,0	20,18	20,2

Коэффициент текущей ликвидности ПАО МТС ниже нормативного показателя, как в 2015, так и в 2016 году. Это означает, что компания не способна погашать текущие обязательства только за счёт оборотных средств. В 2015 этот показатель равен 0,89, в 2016 – 0,39, что говорит о значительном ухудшении состояния структуры баланса. По данному показателю, предприятие находится в зоне риска.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами также не соответствует нормативу, как в 2015, так и в 2016 г., что означает, что предприятие финансируется за счёт заёмных средств, о чём свидетельствуют существенная величина заемных средств. В 2016 году ситуация только ухудшилась. По данному показателю предприятие находится в зоне риска. Рекомендуется накопление собственных средств.

Коэффициент соотношения чистых активов и уставного капитала гораздо выше нормативного значения. Это означает, что предприятие представляет интерес для инвестирования. По данному показателю предприятие находится в зоне благосостояния.

В таблице 8 представлены показатели рентабельности ПАО «МТС».

Таблица 8 – Показатели рентабельности ПАО «МТС» в 2015–2016гг.

Показатели	Нормативные значения показателя				Значение показателя	
	Зона риска	Зона опасности	Зона стабильности	Зона благополучия	2015	2016
Коэффициент рентабельности использования всего капитала	ниже 0,05	0,05-0,1	0,1-0,15	выше 0,15	0,03	0,13
Коэффициент использования собственных средств	ниже 0,07	0,07-0,15	0,15-0,2	выше 0,2	0,40	1,77
Коэффициент рентабельности продаж	ниже 0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	выше 0,3	0,05	0,20
Коэффициент рентабельности по текущим затратам	ниже 0,15	0,15-0,3	0,3-0,4	выше 0,4	0,06	0,25

Коэффициент рентабельности использования всего капитала не соответствовал нормативному значению в 2015 году, но в 2016 году ситуация улучшилась. Значение показателя в 2015 году – 0,03, в 2016 – 0,13. В 2016 году по данному показателю предприятие находится в зоне стабильности (нормативное значение выше 0,1).

Коэффициент использования собственных средств гораздо выше нормативного. Это означает, что предприятие эффективно использует собственные средства.

Коэффициент рентабельности продаж был ниже нормативного значения в 2015 году, в 2016 году показатель улучшился, однако состояние предприятия в соответствии с данным показателем характеризуется как неустойчивое. Рекомендуются провести ряд мероприятий с целью повышения рентабельности продаж.

Коэффициент рентабельности по текущим затратам также ниже нормативного значения за весь рассматриваемый период, однако можно выделить благоприятную тенденцию изменения данного показателя. В 2016 году этот показатель приблизился к нормативному значению.

В таблице 9 представлены показатели финансовой устойчивости ПАО «МТС».

Таблица 9 – Показатели финансовой устойчивости ПАО «МТС» в 2015–2016 гг.

Показатели	Нормативные значения показателя				Значение показателя	
	Зона риска	Зона опасности	Зона стабильности	Зона благополучия	2015	2016
Коэффициент независимости или автономности	ниже 0,5	0,5-0,65	0,65-0,8	выше 0,8	0,07	0,07
Коэффициент соотношения привлеченных и собственных средств	выше 0,8	0,8-0,5	0,5-0,2	ниже 0,2	11,64	11,11
Коэффициент дебиторской задолженности	выше 0,15	0,15-0,1	0,1-0,05	ниже 0,05	0,13	0,03

Коэффициент независимости или автономности гораздо ниже нормативного значения. Это свидетельствует о том, что предприятие крайне зависимо от источников внешнего финансирования. Рекомендуются мероприятия по снижению зависимости от внешних источников финансирования.

Коэффициент соотношения собственных и заёмных средств позволяет выявить неблагоприятную ситуацию. На один рубль собственных средств приходится примерно 11 рублей заёмных. Рекомендуется формировать источники собственных средств и снижать зависимость от заёмных средств. Нормативное значение 0,2 при фактическом значении 11.

Значение коэффициента дебиторской задолженности позволило выявить благоприятную тенденцию сокращения данного показателя. За рассматриваемый период дебиторская задолженность сократилась.

Коэффициент абсолютной ликвидности соответствует нормативу и в 2015, и в 2016 гг., однако необходимо отметить существенное снижение данного показателя в 2016 году 0,32 против 0,75 (таблица 11).

Промежуточный коэффициент покрытия не соответствовал нормативу в 2015 году, и в 2016 году анализ позволил выявить ухудшение данного показателя. Это означает, что предприятие может покрыть лишь небольшие суммы краткосрочной задолженности за счет денежных средств,

краткосрочных финансовых вложений и взысканной дебиторской задолженности.

Таблица 11 – Показатели платежеспособности ПАО «МТС» в 2015–2016 гг.

Показатели	Нормативные значения показателя				Значение показателя	
	Зона риска	Зона опасности	Зона стабильности	Зона благополучия	2015	2016
Коэффициент абсолютной ликвидности	ниже 0,2	0,2-0,3	0,3-0,4	выше 0,4	0,75	0,32
Промежуточный коэффициент покрытия	ниже 0,7	0,7-0,85	0,85-1,0	выше 1,0	0,79	0,35
Коэффициент обеспеченности запасами краткосрочных обязательств	ниже 0,4	0,4-0,6	0,6-0,8	выше 0,8	0,01	0,009

Коэффициент обеспеченности запасами краткосрочных обязательств крайне ниже нормативного значения, как в 2015, так и в 2016 году, что свидетельствует о том, что предприятие не обладает достаточным количеством средств для того, чтобы обеспечивать краткосрочные обязательства.

В таблице 13 представлены показатели деловой активности ПАО «МТС».

Таблица 13 – Показатели деловой активности ПАО «МТС» в 2015–2016 гг.

Показатели	Нормативные значения показателя				Значение показателя	
	Зона риска	Зона опасности	Зона стабильности	Зона благополучия	2015	2016
Общий коэффициент оборачиваемости	ниже 0,4	0,4-0,6	0,6-0,8	выше 0,8	0,59	0,65
Коэффициент оборачиваемости запасов	ниже 2,0	2,0-3,0	3,0-4,0	выше 4,0	320,09	482,72
Коэффициент оборачиваемости собственных средств	ниже 0,8	0,8-0,9	0,9-1,0	выше 1,0	8,89	8,97

Общий коэффициент оборачиваемости предприятия соответствует нормативному значению. Этот коэффициент показывает деловую активность предприятия. Можно сделать вывод о высоком уровне деловой активности.

Коэффициент оборачиваемости запасов соответствует нормативному значению. Это свидетельствует о высокой деловой активности предприятия и эффективном использовании собственных запасов.

Коэффициент оборачиваемости собственных средств гораздо выше нормативного значения.

Анализ показателей финансовой устойчивости позволил выявить кризисные тенденции, проявившиеся в деятельности ПАО «МТС» в 2015 году. Деятельность компании в 2016 году характеризуется более благоприятными тенденциями, тем не менее, финансовое положение можно все еще оценить как неустойчивое.

Расчет показателей платежеспособности свидетельствует о недостаточной обеспеченности собственными источниками финансирования.

Изменения финансовых показателей ПАО МТС обусловлено внешними и внутренними причинами. Это означает, что компания, как и другие операторы сотовой связи подвержена влиянию рыночных тенденций. Для оценки такого влияния необходим сравнительный мониторинг финансового состояния ПАО МТС и других операторов мобильной связи.

Мониторинг развития компаний является эффективным инструментом для увеличения рыночного потенциала, более эффективного расходования производственных ресурсов и достижения равновесия спроса и предложения для подвижных операторов подвижной сотовой связи. Мониторинг в телекоммуникациях, в общем виде – система постоянного наблюдения за характером и ходом качественных и количественных изменений в деятельности предприятий, связанных с выполнением планов и программ развития производства и влиянием объективных факторов окружающей среды.

Система контроля финансового положения операторов подвижной сотовой связи обязана базироваться на комплексе частных и интегральных показателей, показывающих такие существенные атрибуты как ликвидность, финансовую устойчивость, рентабельность и деловую активность.

Для проведения мониторинга финансового состояния операторов

сотовой связи РФ нами были выбраны следующие основные показатели:

- 1) коэффициент абсолютной ликвидности;
- 2) коэффициент долгосрочной платежеспособности;
- 3) коэффициент автономии;
- 4) коэффициент обеспеченности внеоборотных активов;
- 5) рентабельность активов;
- 6) рентабельность производства;
- 7) оборачиваемость капитала;
- 8) динамика чистой прибыли;
- 9) соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей.

Перечисленные коэффициенты взаимодополняют друг друга и показывают:

– степень достаточности абсолютно ликвидных оборотных средств для погашения краткосрочных обязательств и возможность погашения долгосрочных займов;

– степень финансовой независимости и устойчивости организаций;

– обобщенную оценку эффективности функционирования компаний;

– интенсивность использования активов и изменение деловой активности;

– положение дел в области взаиморасчетов как между операторами связи, так и между организациями и потребителями услуг.

Далее для оценки финансового состояния рассчитывается интегральный показатель финансового состояния, который считается по методу рейтинговой оценки:

$$P_i^{int} = \sqrt{Kol_i^2 + Kфy_i^2 + Kдак_i^2 + Rob_i^2 + a_i^2} \quad (2.3)$$

где Kol_i – обобщающий показатель ликвидности i -го оператора

$Kфy_i$ – обобщающий показатель финансовой устойчивости

$Kдак_i$ – обобщающий показатель деловой активности

Rob_i – обобщающий показатель рентабельности

a_i – стандартизированное значение коэффициента соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей

Обобщающие показатели рассчитаны по методу рейтинговой оценки, в основе которой лежат два частных индикатора. Для примера, обобщающий коэффициент ликвидности рассчитывается следующим образом:

$$Kol_i = \sqrt{a_{i1}^2 + a_{i2}^2} \quad (2.4)$$

где a_{i1} – стандартизированное значение коэффициента абсолютной ликвидности i -ой организации

a_{i2} – стандартизированное значение коэффициента долгосрочной платежеспособности.

Использование стандартизированных значений позволяет нам оценить степень близости показателей компании к показателям компании-эталона, выражается в долях:

$$a_{ij} = \frac{x_{ij}}{x_j^{\max}} \text{ или } a_{ij} = \frac{x_j^{\min}}{x_{ij}} \quad (2.5)$$

где x_{ij} – значение j -го показателя для i -ой компании,

x_j^{\max} , x_j^{\min} – максимальное и минимальное значение j -го показателя.

Операторам предлагается использовать для оценки их финансовой устойчивости несколько коэффициентов обеспеченности внеоборотных активов в связи с недостаточностью покрытия внеоборотных активов собственными средствами:

$$Kва_1 = \frac{\text{собственный капитал}}{\text{внеоборотные активы}} \quad (2.6)$$

$$Kва_2 = \frac{\text{долгосрочные источники}}{\text{внеоборотные активы}} \quad (2.7)$$

$$K_{ва_3} = \frac{\text{долгосрочные источники} + \text{краткосрочные кредиты}}{\text{внеоборотные активы}} \quad (2.8)$$

Долгосрочные источники – собственные средства компании и долгосрочные обязательства.

Выстроенная система показателей финансового состояния позволяет разделить организации по определённым группам. В качестве дополнительных критериев, можно применить средние значения коэффициентов, рассчитанные по фактическим данным предприятий одной отрасли. Таким образом, были получены следующие оценки операторов сотовой связи по коэффициентам финансового состояния (таблица 14).

Таблица 14 – Интерпретация значений финансовых показателей компаний в сравнении со среднеотраслевыми значениями

Показатель	Значение	Оценка компании
Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{али} > 1$	Компания абсолютно ликвидная, но нерациональная структура капитала
	$K_{али} = K_{ал} / 1$	Абсолютно ликвидная компания
	$K_{али} = 0,2 / K_{ал}$	Ликвидная компания
	$K_{али} < 0,2$	Неликвидная компания
Коэффициент длительной платежеспособности	$K_{дпi} < K_{дп}$	Неплатежеспособная в долгосрочной перспективе компания
	$K_{дпi} > K_{дп}$	Высокая степень неплатежеспособности компании в долгосрочной перспективе
Коэффициент автономии	$K_{ai} = K_a / 0,5$	Зависимая компания
	$K_{ai} < K_a$	Сильно зависимая компания
Коэффициент обеспеченности внеоборотных активов	$K_{овai} > 1$	Устойчивое финансовое состояние
	$K_{овai} < 1$	Неустойчивое финансовое состояние
Коэффициент оборачиваемости всего капитала	$K_{oki} > K_{ок}$	Организация эффективно использует свои активы
	$K_{oki} < K_{ок}$	Активы используются неэффективно

Окончание таблицы 15

Показатель	Значение	Оценка компании
Динамика чистой прибыли	$I_{чпi} < I_{чп}$	Компания со значительным снижением деловой активности
	$I_{чпi} / 100\%$	Со снижением деловой активности
	$I_{чпi} = 100\% / I_{чп}$	С ростом деловой активности
	$I_{чпi} > I_{чп}$	С высоким ростом деловой активности
Показатели рентабельности активов и затрат	$R_{ai} = R_a$	Рентабельная компания
	$R_{ai} > R_a$	Компания с высокой степенью рентабельности
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности	$D_3 / K_{3i} > D_3 / K_3$	Компания со значительным превышением кредиторской задолженности
	$D_3 / K_{3i} = 1 / (D_3 / K_3)$	Со средним превышением кредиторской задолженности
	$D_3 / K_{3i} > 0$	С превышением дебиторской задолженности

На основе выстроенной системы показателей мы осуществили комплексную оценку финансового состояния тройки крупнейших операторов сотовой связи: ПАО «МТС», ПАО «МегаФон» и ПАО «ВымпелКом». Также были вычислены средние значения коэффициентов финансового состояния операторов мобильной сотовой связи в 2014–2016 гг. (таблица 15).

На основе полученных результатов можно сделать выводы о том, что характерно для операторов подвижной сотовой связи:

- коэффициент абсолютной ликвидности почти всегда превышает рекомендуемое минимальное значение (0,2);
- долгосрочные заемные средства превышают собственные в среднем почти в два раза;
- коэффициент автономии меньше 0,5 и колеблется от 0,138 до 0,397;
- внеоборотные активы обеспечиваются собственными средствами в среднем лишь на 26%;
- выручка меньше суммы капитала в среднем в 1,67 раза.

Таблица 15 – Средние значения финансовых показателей для операторов сотовой связи РФ в 2014–2016 гг.

Показатель	Среднее значение показателя			
	2014	2015	2016	2014–2016
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,428	1,115	0,409	0,604
Коэффициент долгосрочной платежеспособности	1,608	1,947	2,523	1,999
Коэффициент автономии	0,304	0,266	0,214	0,259
Коэффициент обеспеченности внеоборотных активов	0,364	0,357	0,259	0,322
Коэффициент оборачиваемости капитала	0,600	0,622	0,555	0,591
Динамика чистой прибыли, %	88,27	133,79	47,95	64,15
Рентабельность активов, %	18,28	12,08	5,31	12,41
Рентабельность производства, %	39,43	38,67	34,13	37,29
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей	0,829	0,615	0,678	0,702

Применение разработанной методики дифференцированной оценки операторов подвижной сотовой связи по каждому показателю финансового состояния позволило разработать сравнительный анализ финансового состояния операторов сотовой связи РФ. Все это было дополнено расчетом обобщающего интегрального показателя финансового состояния каждой компании.

Полученные результаты позволяют выделить ПАО «МегаФон», как оператора мобильной сотовой связи, который достиг лучшего финансового состояния в 2015–2016 гг. (таблица 16). Данное положение обусловлено лучшей оценкой ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности.

Самым худшим финансовым состоянием следует признать положение ПАО «ВымпелКом», что было вызвано худшими оценками финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности.

Таблица 16 – Сравнительный анализ результатов мониторинга финансового состояния операторов сотовой связи РФ

Показатели	Характеристика компании		
	ПАО «МегаФон»	ПАО «МТС»	ПАО «ВымпелКом»
Коэффициент абсолютной ликвидности	Абсолютно ликвидная	Ликвидная	Неликвидная
Коэффициент долгосрочной платежеспособности	Неплатежеспособная	Высокая степень неплатежеспособности	
Коэффициент автономии	Зависимый	Сильно зависимая	
Коэффициент обеспеченности внеоборотных активов	Минимальная финансовая устойчивость		
Коэффициент оборачиваемости капитала, оборот	Эффективно использующая активы		Неэффективно-использующая активы
Динамика чистой прибыли	Со снижением деловой активности		Со значительным снижением деловой активности
Рентабельность активов	Высокорентабельная		Рентабельная
Рентабельность производства	Высокорентабельная	Рентабельная	
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей	С превышением кредиторской задолженности		Со значительным превышением кредиторской задолженности

Анализ финансового состояния ПАО «МТС» позволил выявить отрицательную динамику его изменения. В настоящее время в целях минимизации рисков при принятии решений оперативного и инвестиционного характера требуется все больше информации о состоянии ликвидности компании. Кредитные организации перед предоставлением финансовых ресурсов также требуют раскрытия этой информации. Поэтому далее необходимо провести более подробный анализ ликвидности ПАО «МТС».

2.3 Расчет показателя «индекс ликвидности» ПАО «МТС»

Ликвидность предприятия в краткосрочном периоде определяется его способностью покрыть свои краткосрочные обязательства. Ликвидность означает способность обратить активы в наличность или получить наличные денежные средства. При этом краткосрочным периодом условно считается срок до года, хотя иногда он отождествляется с нормальной длительностью производственно-коммерческого цикла, т. е. с промежутком времени, охватывающим закупку сырья, производство, реализацию и получение предприятием денежных средств за реализованную продукцию. Недостаток ликвидности выражается в том, что компания не способна платить по своим текущим долгам и обязательствам в срок. Это может привести к интенсивной продаже долгосрочных вложений и активов, а в худшем случае – к неплатежеспособности и банкротству. При этом компания не в состоянии воспользоваться преимуществами скидок и возникающими коммерческими возможностями.

Для собственников компании недостаточная ликвидность может означать:

- уменьшение прибыльности;
- потерю контроля;
- полное или частичное снижение капиталовложений.

Для анализа ликвидности необходима следующая информация (таблица 17).

Таблица 17 – Информация, необходимая для проведения анализа ликвидности

Тип информации	Содержание
Текущие активы	Денежные средства и их эквиваленты, ценные бумаги, дебиторская задолженность и векселя к получению, запасы, расходы будущих периодов
Текущие пассивы	Расчеты с поставщиками и кредиторами, краткосрочные банковские займы, задолженность по издержкам к оплате, налоги и прочие начисления

Окончание таблицы 17

Тип информации	Содержание
Величина рабочего капитала	Совокупность ликвидных активов, обеспечивающих страховой запас для кредиторов
Норма денежных резервов	Доля денежных средств и их эквивалентов в общей сумме текущих активов (чем она выше, тем выше ликвидность)
Коэффициент достаточности денежных средств	Отношение денежных средств к текущим пассивам (величина денежных средств для уплаты текущих обязательств)
Коэффициент покрытия	Соотношение текущих активов и обязательств
Период инкассирования дебиторской задолженности	Количество дней, необходимое в среднем для инкассирования дебиторской задолженности
Коэффициент оборачиваемости запасов	Средняя скорость, с которой запасы оборачиваются (реализуются)
Денежные средства к краткосрочной кредиторской задолженности	Отношение денежных средств к краткосрочной кредиторской задолженности
Денежные средства от основной деятельности	Соотношение величины денежных средств от основной деятельности к средней кредиторской задолженности

В таблице 18 представлены расчеты значимых показателей ликвидности.

Таблица 18 – Формулы для расчета показателей ликвидности

Показатель	Формула для расчета показателя
Коэффициент покрытия	Текущие активы / текущие пассивы
Норма денежных резервов	(Денежные средства и их эквиваленты) / сумма текущих активов
Достаточность денежных средств	(Денежные средства и их эквиваленты) / сумма текущих пассивов
Коэффициент быстрой (строгой) ликвидности	(Денежные средства и их эквиваленты + дебиторская задолженность) / сумма текущих пассивов
Оборачиваемость средств в расчетах	Чистая выручка от реализации / среднегодовая дебиторская задолженность
Оборачиваемость запасов	Себестоимость реализованной продукции / средняя за период стоимость запасов
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	Чистый объем реализации / дебиторская задолженность
Оборачиваемость дебиторской задолженности	360 / чистый объем реализации / дебиторская задолженность
Оборачиваемость запасов	360 / себестоимость реализованной продукции / средняя за период стоимость запасов

Окончание таблицы 18

Период операционного цикла	Оборачиваемость дебиторской задолженности + период операционного цикла
Отношение денежных средств к текущим активам	Денежные средства / текущие активы
Отношение денежных средств к краткосрочной кредиторской задолженности	Денежные средства / краткосрочная кредиторская задолженность
Рабочий капитал	Текущие активы – текущие пассивы
Оборачиваемость кредиторской задолженности	360 / чистый объем реализации / кредиторская задолженность
Денежные средства от основной деятельности к полученной за год кредиторской задолженности	Денежные средства от основной деятельности / (начальная кредиторская задолженность + конечная кредиторская задолженность)
Продолжительность финансового (коммерческого) цикла	Оборачиваемость дебиторской задолженности + оборачиваемость запасов – оборачиваемость кредиторской задолженности

Проведем анализ показателей ликвидности для ПАО «МТС» в динамике за период 2014–2016 гг.

Текущие активы ПАО «МТС» за 2015 г. и 2016 г. составляют соответственно 159017 и 90994 млн. руб. Таким образом, величина текущих активов сократилась на 42,8% (рисунок 17).

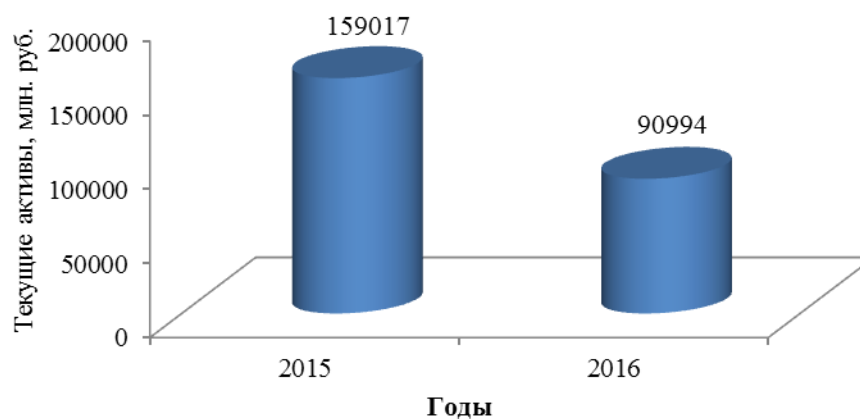


Рисунок 17 – Динамика текущих активов ПАО «МТС» за 2015–2016 гг., млн. руб.

Текущие пассивы ПАО «МТС» за 2015 г. и 2016 г. составляют соответственно 157910 и 127545 млн. руб., темп прироста – 19,2% (рисунок 18).

Таким образом, величина текущих активов сократилась значительно больше, чем величина текущих пассивов.

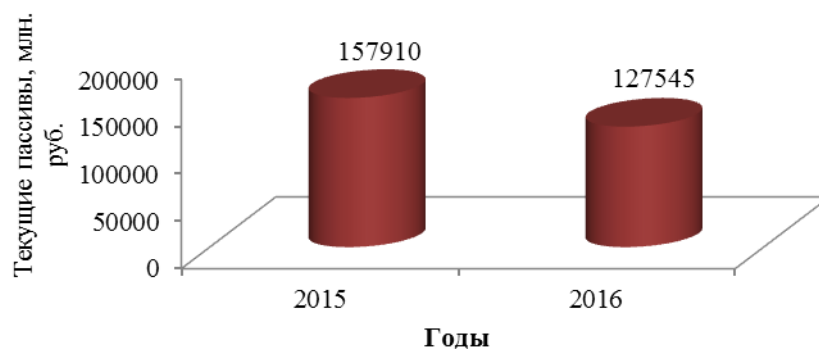


Рисунок 18 – Динамика текущих пассивов ПАО «МТС» за 2015–2016 гг., млн. руб.

Анализ динамики денежных средств и их эквивалентов также показывает отрицательную динамику – (-44,8%) (рисунок 19).

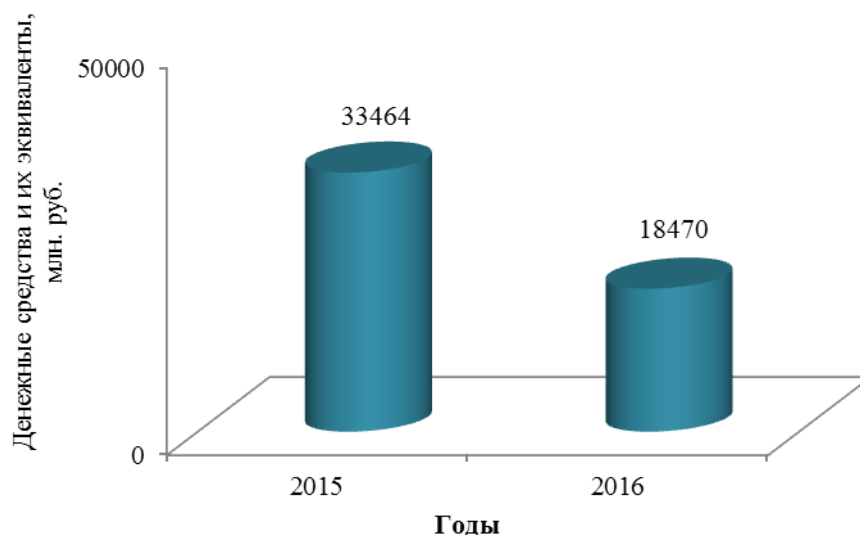


Рисунок 19 – Динамика денежных средств и их эквивалентов ПАО «МТС» за 2015–2016 гг., млн. руб.

Значения показателей ликвидности ПАО «МТС» и их динамики приведены в таблице 19. Данный анализ проводится с целью выявления тенденций изменения индекса ликвидности как результирующего показателя оценки способности компании отвечать по своим обязательствам.

Таблица 19 – Расчет показателей ликвидности ПАО «МТС» за 2015–2016 гг. и динамики их изменения

Показатель	2015	2016	Динамика показателя, %
Коэффициент покрытия	1,001	0,713	-29,2
Норма денежных резервов и их эквивалентов	0,210	0,203	-3,5
Достаточность денежных средств	0,212	0,145	-31,7
Коэффициент быстрой ликвидности	0,431	0,378	-12,1
Оборачиваемость средств в расчетах	12,351	14,618	18,4
Оборачиваемость запасов	11,258	12,263	8,9
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	10,467	12,388	18,4
Оборачиваемость дебиторской задолженности	34,393	29,060	-15,5
Оборачиваемость запасов	31,976	29,356	-8,2
Период операционного цикла	66,369	58,416	-12,0
Денежные средства к текущим активам	0,189	0,173	-8,9
Денежные средства к краткосрочной кредиторской задолженности	0,538	0,647	20,2
Рабочий капитал	1107	-36551	-3401,8
Оборачиваемость кредиторской задолженности	35,217	37,710	7,1
Денежные средства от основной деятельности к полученной за период кредиторской задолженности	0,095	0,059	-38,5
Продолжительность финансового цикла	31,152	20,706	-33,5

Для расчета индекса ликвидности возьмем усредненные сроки обращения запасов в дебиторскую задолженность в 30 дней, а обращения дебиторской задолженности в наличность – 32 дня.

Индекс ликвидности рассчитывается следующим образом:

$$\frac{(\text{Дебиторская задолженность} \times \text{дни обращения в наличность} + \text{запасы} \times \text{дни обращения в наличность})}{(\text{денежные средства} + \text{дебиторская задолженность} + \text{запасы})}$$

Проведем расчеты индекса ликвидности для ПАО «МТС» в 2015 году:
$$(34542 \times 30 + 14510 \times (30 + 32)) / (30117 + 34542 + 14510) = 22,94$$

Индекс ликвидности ПАО «МТС» в 2016 году равен:
$$(29805 \times 30 + 14330 \times (30 + 32)) / (156999 + 29805 + 14330) = 8,86$$

Таким образом, можно сделать вывод о существенном сокращении индекса ликвидности. Необходимо принятие мер по финансовому оздоровлению компании.

3 Разработка мероприятий по финансовому оздоровлению ПАО «МТС» и оценка их эффективности

3.1 Разработка мероприятий финансового оздоровления ПАО «МТС» на основе процедур финансового и SWOT-анализа

На основании анализа, проведенного в выпускной квалификационной работе можно сделать следующие выводы:

Покрытие текущих пассивов текущими активами сократилось, о чем свидетельствует отрицательная динамика коэффициента покрытия (-29,2%). Это произошло вследствие более резкого снижения величины текущих активов по сравнению с величиной текущих пассивов.

Доля наиболее ликвидных активов в общем объеме текущих активов также сократилась, но незначительно (-3,5%). Причина – снижение объемов денежных средств и их эквивалентов, причем более высокими темпами, чем сокращение текущих активов.

Также отрицательная динамика выявлена по показателю достаточности денежных средств для погашения текущих обязательств (-31,7%). Поскольку

величина быстрореализуемых активов ПАО «МТС» сократилась, снизился показатель срочной ликвидности, то есть компания теряет способность быстро погасить текущие пассивы.

Оборачиваемость средств в расчетах возросла, это означает, что увеличивается срок, когда денежные средства «омертвлены» в дебиторской задолженности, таким образом, данный показатель также имеет отрицательную динамику. Оборачиваемость запасов снизилась, что означает уменьшение скорости отпуска товарной продукции со склада. У предприятия может возникнуть проблема «затоваривания».

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности вырос, что свидетельствует об увеличении скорости расчетов компании со своими поставщиками.

Срок обращения запасов в готовую продукцию сократился, что является положительным фактором. В целом продолжительность финансового цикла – продолжительность (в днях) полного оборота денежных средств компании – сократилась.

Результаты финансового анализа позволили выявить сильные и слабые стороны ПАО «МТС». Для сопоставления выделенных сильных и слабых сторон финансовой политики компании с существующими рыночными возможностями и угрозами и разработки рекомендации по финансовому оздоровлению удобно применять процедуру SWOT-анализа.

Многообразие существующих на данный момент методик SWOT-анализа, являющегося основой стратегического планирования, обеспечивает российским предприятиям широкие возможности для разработки вариантов стратегических действий на рынке. SWOT-анализ представляет собой удобный инструмент структурного описания характеристик среды и компании. При использовании той или иной методики проведения SWOT-анализа общая схема данной процедуры остается неизменной, но число факторов может быть весьма значительным, что влечет за собой необходимость применения специальных процедур их ранжирования и свертывания. При этом важно учитывать и

субъективный фактор, определяемый участниками процесса анализа (как правило, экспертами).

SWOT-анализ предполагает определение сильных и слабых сторон предприятия, а также возможностей и угроз, источником которых является его внешняя среда. Процедура SWOT-анализа при использовании любой доступной методики в целом сводится к заполнению матрицы, в которой отражаются, а затем сопоставляются сильные и слабые стороны компании, возможности и угрозы рынка. Это сопоставление дает возможность определить перспективные направления развития предприятия, а также выявить проблемы, требующие скорейшего решения.

Сильные и слабые стороны финансовой деятельности ПАО «МТС» представлены в таблице 20.

Таблица 20 – Сильные и слабые стороны ПАО «МТС»

Сильные стороны	Слабые стороны
Компания является лидером рынка мобильной связи РФ	Снижение капитальных затрат
Рост рентабельности за счет сокращения числа салонов	Снижение величины текущих активов
Компания является лидером по числу абонентов в РФ	Снижение доли наиболее ликвидных активов
Компания ведет свою деятельность во всех 89 субъектах РФ	Снижение объемов денежных средств и их эквивалентов
В 2017 году темпы падения выручки от реализации снизились	Снижение показателей ликвидности
МТС – крупнейший оператор связи в Восточной и Центральной Европе	Увеличение срока оборачиваемости дебиторской задолженности
Запуск электронного кошелька, объединившего все платежные инструменты	Компания завершила работу в Казахстане
Стартовал пилотный проект по применению технологий анализа BigData для оптимизации монобрендовой розничной сети МТС	Снижение показателя прибыли от реализации
МТС открыла Центр инноваций – подразделение, формирующее в компании новый подход к исследованию перспективных направлений развития бизнеса и последующему запуску продуктов и услуг	Снижение вклада в выручку от реализации выручки от деятельности зарубежных филиалов

Окончание таблицы 20

Сильные стороны	Слабые стороны
МТС и компания Samsung Electronics подписали меморандум о намерениях совместной разработки телеком- технологий нового поколения. В рамках стратегического партнерства компании будут развивать инновации для внедрения сети LTE-AdvancedPro, разработки стандартов и развертывания сети 5G в регионах России.	Дополнительные расходы на создание розничной сети оказали отрицательное влияние на показатель рентабельности

Возможности и угрозы со стороны внешней среды представлены в таблице 21.

Таблица 21 – Возможности и угрозы внешней среды на рынках ПАО «МТС»

Возможности	Угрозы
Компания является лидером рынка мобильной связи РФ	Колебания валютных курсов
Рост количества пользователей передачи данных и увеличение проникновения пакетных тарифов в РФ и других странах, в частности в Украине	Рост амортизационных расходов вследствие развития сетей в России и Украине
Рост выручки в России и Украине	Снижение показателей деятельности зарубежной деятельности
Рост абонентской базы МТС	Замедление темпов роста рынка мобильной связи
Рост рынка LTE-сетей	Снижение выручки за счет завершения проектов «Энвижнгруп»
Рост числа смартфонов с поддержкой 4G	Рост капитальных затрат со стороны Вымпелкома
Модернизация спортивной инфраструктуры с позиций оснащения мобильной связью к проведению Кубка конфедераций и Чемпионата мира по футболу 2018	Внедрение единой методики расчета начальной цены лота при проведении аукционов на частоты, что может повлечь значительное увеличение затрат
Рост рынка услуг информационной безопасности	Низкие темпы роста на смартфоны с поддержкой бесконтактных платежей
Внедрение и рост популярности электронных цифровых подписей	Принятие закона «Об информации», что может повлечь за собой создание государственной структуры, что чревато монополизацией рынка и появлением новых статей затрат для операторов рынка
Увеличение популярности и рост числа абонентов спутникового телевидения	Тарифы Tele2 остаются самыми дешевыми среди операторов большой четверки

Окончание таблицы 21

Возможности	Угрозы
Рост рынка совместных услуг сотовой связи совместно с услугами фиксированной телефонии, ШПД и спутникового ТВ (конвергентные услуги)	Снижение доходов от роуминга, вызванное снижением туристской активности
Рост рынка Интернета вещей	Снижение доходов от предоставления услуг голосовых сервисов
Принятие государственной программы «Цифровая экономика», которая обеспечит рост рынка цифровых технологий до 2024 года	Обострение конкуренции на рынке мобильной связи
Конкурент Tele2 повышает стоимость самых дешевых тарифов в Московском регионе	Выход Мегафона на рынок наборов оборудования для умного дома, чего нет у МТС
МТС примет участие в программе разработки и тестирования операторских систем для проведения оперативно-розыскных мероприятий	
Рост трафика мобильного интернета	
Включение в ассортимент продаваемых товаров фитнес-трекеров и умных часов	
Рост спроса в сегменте В-t-B на дополнительные услуги, такие как геолокация, мониторинг, видеонаблюдение и т.п.	

Для улучшения финансового состояния ПАО «МТС» рекомендуются следующие мероприятия:

- сосредоточение усилий компании на растущих рынках, таких как РФ и Украина;
- обновление тарифных планов, включающих услуги голосового общения и передачи данных;
- активизация деятельности в сегменте В-t-B за счет заключения контрактов на модернизацию объектов спортивной инфраструктуры и участие в программе «Цифровая экономика»;
- развитие облачных технологий для предоставления услуги облачных вычислений крупному бизнесу;
- расширение ассортимента мобильных телефонов и других цифровых устройств, поскольку данный сегмент демонстрирует высокие темпы роста;

- стимулирование перехода клиентов на смартфоны и предоставление услуг высокоскоростной передачи данных;
- реализация проектов по совместному использованию инфраструктуры и спектра с другими операторами, что позволит оптимизировать инвестиционные затраты;
- внедрение эволюционных решений 5G на российском рынке;
- продолжение инвестиций в цифровые продукты.

На рисунке 21 представлены основные стратегические приоритеты развития ПАО «МТС».

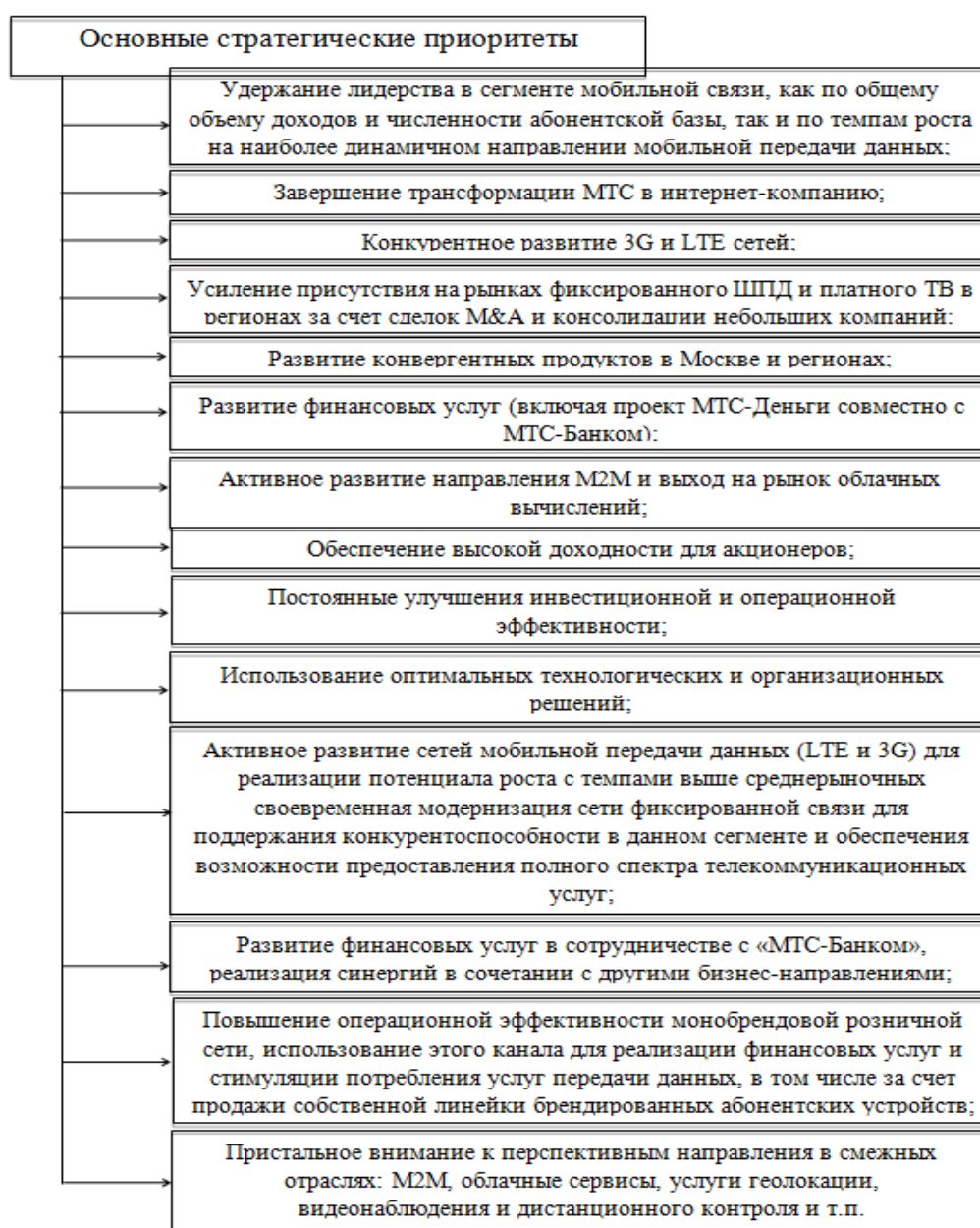


Рисунок 21 – Основные стратегические приоритеты развития ПАО «МТС»

Рассмотрим влияние результатов анализа финансовой отчетности на принятие решений в отношении структуры баланса, ликвидности, управления рентабельностью и оптимизации прогнозной отчетности.

Управленческие решения в отношении структуры баланса, должны быть направлены на обоснование и формирование целевой структуры капитала.

Целевая структура капитала – это внутренний финансовый норматив, в соответствии с которым, формируется соотношение собственного и заемного капитала для каждой конкретной компании. Она формируется с учетом совокупного воздействия всех внутренних факторов и внешней среды бизнеса компании, ее целевых установок в отношении перспектив развития бизнеса.

В целях совершенствования структуры активов и пассивов ПАО «МТС» предлагается использовать гармоничный менеджмент. В рамках гармоничного менеджмента: ликвидировать часть финансовых вложений как долгосрочных, так и краткосрочных, с целью частичного погашения долгосрочных и краткосрочных заемных средств, так как проценты к уплате значительно превышают проценты к получению.

Решения относительно структуры баланса должны быть направлены на устранение диспропорций в темпах роста отдельных элементов активов и пассивов, в соотношении заемных и собственных источников, с одной стороны, и мобильных и иммобилизованных средств с другой стороны (таблица 22).

Таблица 22 – Управленческие решения финансового характера в зависимости от целей развития бизнеса

Задачи бизнеса	Управленческие решения по привлечению источников финансирования	Возможные ограничения
1. Ускоренный рост бизнеса	Привлечение долевого капитала (стратегического или финансового инвестора в долю)	Низкая рыночная привлекательность компании Непрозрачность системы финансового управления компании Зависимость возможности публичного (открытого) размещения акций от размера оплаченного уставного капитала

Окончание таблицы 22

2. Приобретение долгосрочных активов без единовременного отвлечения собственных средств	Привлечение долгового капитала (долгосрочные кредиты банков, лизинг, выпуск облигаций)	Стоимость (цена) заемного капитала Низкая кредитоспособность Риск неосуществимости инвестиционного проекта
3. Финансирование текущих потребностей	Привлечение краткосрочных кредитов банков, включая овердрафтное кредитование	Стоимость (цена) заемного капитала Низкая кредитоспособность, недостаточно хорошая кредитная история Отсутствие высоколиквидного залога
4. Устранение сезонности		
5. Финансирование проектов, раскрытие информации о которых лишает компанию конкурентного преимущества	Финансирование за счет внутренних (собственных) источников Частное (закрытое) размещение акций	Недостаток собственных источников Невысокая доходность и неустойчивость компании Риск неосуществимости проекта
6. Усиление экономической безопасности и повышение финансовой независимости	Финансирование за счет собственных источников Изменение дивидендной политики Финансирование в рамках группы компаний	Низкая прибыльность, недостаток собственных источников Снижение заинтересованности акционеров
7. Формирование дополнительных финансовых потоков за счет внутренних источников	Продажа непрофильных активов, «урезание» расходов	Применимы к тем активам и благам (расходам), которые не нужны компании Ограниченность источника
8. Максимальное привлечение бесплатных внешних источников (устойчивых пассивов)	Управление кредиторской задолженностью	Отказ кредиторов от реструктуризации задолженности, возможные экономические санкции

Управление ликвидностью, предполагает принятие определенных решений в отношении отдельных групп (видов) оборотных активов. Рост степени ликвидности оборотных активов, снижение доли низколиквидных их видов играют важную роль в повышении платежеспособности компании.

При принятии решений в отношении материальных оборотных активов следует выделить:

– активы, принимающие участие в производственном процессе, недостаток которых может привести к проблемам в основной деятельности (к остановкам производственно-технологического процесса, снижению выпуска

готовой продукции и срывам поставок покупателям и т.п.);

- активы, реализация которых проблематична (неликвиды). По возможности следует избавиться от этой части активов по демпинговым ценам;

- активы, которые могут быть реализованы без ущерба основной деятельности (излишние, сверхнормативные). Реализация этой части материальных оборотных активов является основным резервом повышения ликвидности, мобилизации дополнительного денежного притока средств и погашения обязательств перед кредиторами;

Дебиторская задолженность представляет собой фактическую иммобилизацию средств компании в расчеты (в оборот других компаний), но в тоже время является естественным следствием системы ведения взаиморасчетов между поставщиками и покупателями продукции.

Основные задачи в этой части управленческих решений заключаются в контроле за возвратом средств и ускорении инкассации дебиторской задолженности.

При принятии управленческих решений в отношении ликвидности баланса и платежеспособности компании необходимо оценить размер и структуру краткосрочных обязательств. Рост их особенно опасен, если при этом наблюдается значительное увеличение доли наиболее дорогих источников, в том числе просроченных долгов по налогам и сборам.

В такой ситуации следует осуществлять мероприятия по высвобождению из оборотных активов всех возможных средств путем их оптимизации и погашать наиболее срочные (просроченные), а затем и наиболее дорогие обязательства.

Оценивая ликвидность баланса, финансовый менеджер должен учитывать, что высокий уровень коэффициента текущей ликвидности означает лишь формальное превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами и характеризует только теоретическую возможность рассчитаться по обязательствам. Будет ли иметь место этот расчет фактически,

зависит от оптимизации операционного цикла и рациональной компании денежного оборота.

В рамках управления ликвидностью предлагается снизить уровень дебиторской задолженности, предложив фактору уступку прав требований на 30% дебиторской задолженности и за счет получения денежных средств погасить часть кредиторской задолженности. Часть свободных денежных средств использовать для погашения кредиторской задолженности

В рамках управления рентабельностью и распределением прибыли предлагается использовать также принципы гармоничного менеджмента. С этой целью для увеличения финансовой устойчивости ПАО «МТС» предлагается: до улучшения финансового состояния не распределять полученную прибыль между акционерами, а полностью капитализировать в целях снижения финансовой независимости ПАО «МТС» от заемных источников финансирования.

Составление прогнозной отчетности, является важным и востребованным в современных условиях вопросом, который также должен решаться в рамках анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Практическое значение прогнозирования показателей отчетности заключается в следующем: руководство имеет возможность заранее оценить, насколько базовые показатели прогнозной отчетности соответствуют поставленным на том или ином этапе задачам, охарактеризовать перспективы роста компании, скоординировать долгосрочные и краткосрочные цели его развития, стратегию и тактику действий.

Лица, принимающие управленческие решения, заблаговременно получают информацию о возможной в прогнозном периоде величине доходов, расходов, денежных потоков, активов и источников финансирования.

3.2 Оценка эффективности предлагаемых мероприятий

Учитывая темпы роста наиболее перспективных рынков – РФ и Украина, можно осуществить прогноз прироста абонентской базы (рисунок 22). Наиболее значительные темпы прироста числа абонентов связаны с российским рынком, где прогнозируемый показатель составит 2%.

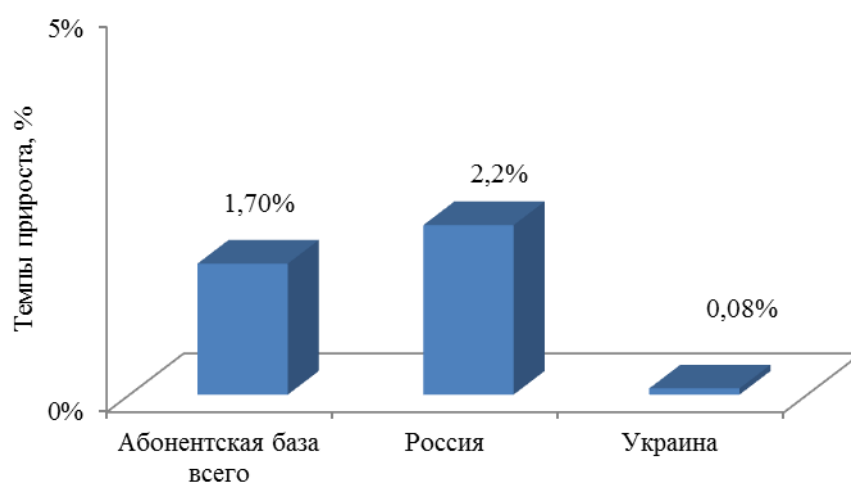


Рисунок 20 – Прогноз прироста числа абонентов мобильной связи ПАО «МТС» до 2018 г., %

Одним из мероприятий, предлагаемых в выпускной работе, является осуществление партнерских программ, направленных на использование инфраструктурных объектов с другими операторами мобильной связи. Осуществление данного мероприятия позволит снизить инвестиционные затраты (рисунок 21). Это положительным образом повлияет на величину свободного денежного потока.

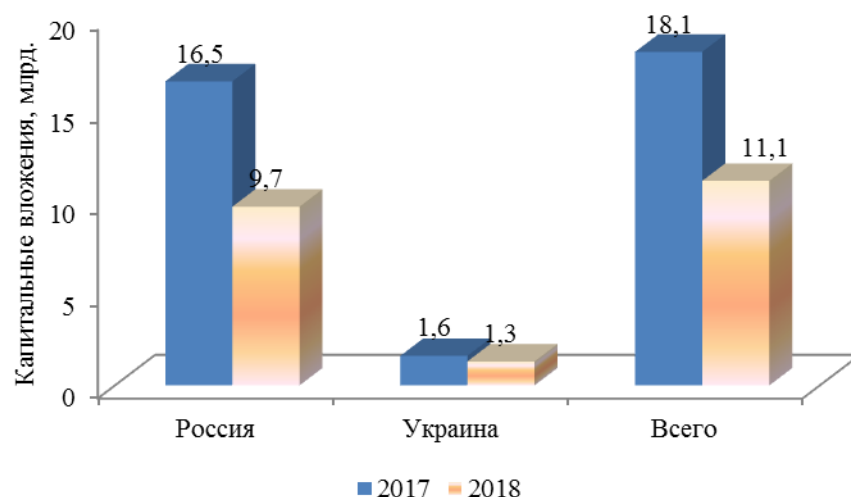


Рисунок 21 – Прогноз снижения величины капитальных затрат ПАО «МТС» до 2018 г., млрд. руб.

Снижение величины капитальных затрат в течение двух лет приведет к генерации дополнительного денежного потока, что положительным образом скажется на показателях ликвидности компании. Сумма высвобожденных денежных средств составит 29,2 млрд. руб.

Увеличение ассортимента реализуемых товаров и стимулирование сбыта позволит увеличить выручку (рисунок 22).

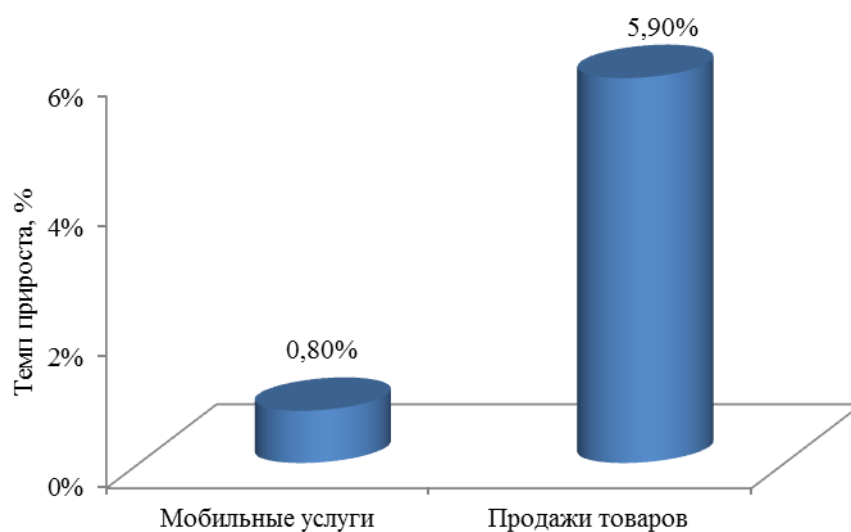


Рисунок 22 –Динамика изменения показателя выручки от реализации на период до 2018 г., %

МТС достигнет роста на 5,9% показателя выручки от продаж товаров за счет продажи как мобильных устройств и аксессуаров, так и программного обеспечения. Объем продаж мобильных устройств и аксессуаров, который составляет порядка 90% в общем объеме продаж товаров, будет расти на 2,1% в годовом исчислении до 10,3 миллиардов рублей благодаря дальнейшей реализации стратегии МТС в области ритейла. В первом квартале 2017 года МТС продолжила расширять линейку мобильных устройств, продаваемых в собственной розничной сети, дополнив её более дорогими смартфонами в ответ на рост покупательского спроса на устройства высокой ценовой категории. Благодаря повышению доступности рассрочки и улучшению финансовых опций в розничной сети МТС, клиенты чаще выбирают смартфоны с более широким функционалом (например, с камерой высокого разрешения, LTE-модулем, большим экраном). МТС будет продолжать развивать потребление услуг мобильной передачи данных через стимулирование перехода клиентов на смартфоны и предоставление качественной высокоскоростной передачи данных. В результате проникновение смартфонов в сети МТС вырастет до 60%, проникновение услуг передачи данных в сети достигнет порядка 56%.

Управленческие решения, принимаемые на основе анализа финансовой отчетности, зависят от многих факторов:

- отраслевой принадлежности компании;
- условий кредитования и цены заемных источников;
- структуры источников и их размещения в активах;
- масштабности инвестиционных проектов;
- оборачиваемости и рентабельности и др.

Финансовое состояние компании – величина переменная и меняется ежедневно, так как компания функционирует в условиях рыночной конкуренции и взаимодействует с различными партнерами и конкурентами по бизнесу, финансовое состояние которых влияет и на финансовое состояние ПАО «МТС». Поэтому, рассмотрим проблемы в деятельности компании,

которые были выявлены в ходе оценки эффективности использования и анализа оборотного капитала.

К одной из таких проблем относится, в первую очередь высокий уровень денежных средств на счету, так как деньги не должны просто находиться на расчетных счетах, а должны работать и приносить доход компании. Использование системы факторинга позволило бы компании значительно снизить уровень дебиторской задолженности и увеличить оборачиваемость оборотного капитала, что положительно сказалось бы на увеличении выручки.

В пассиве баланса недочётом для компании является высокий уровень кредиторской задолженности поставщикам и подрядчикам, доля которой составляет в структуре баланса 31,1%.

В качестве меры по оптимизации структуры капитала в ПАО «МТС» я предлагаю использование принципа «золотого сечения» и гармонизации структуры баланса компании. Перспективы и результаты использования нового направления гармоничного менеджмента основаны на методе оптимальных пропорций («золотого сечения»), если его применить к структуре баланса компании. «Золотое сечение» известно, прежде всего, как принцип деления отрезка в следующем соотношении: целое относится к большей части, как большая часть относится к меньшей (рисунок 23).

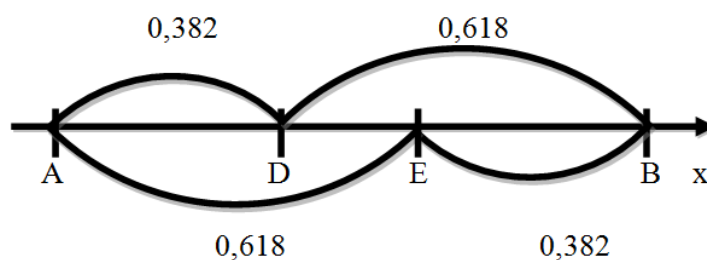


Рисунок 23 – Геометрическая интерпретация «золотого сечения»

В истоках метода гармоничного менеджмента как элемента системы управления лежит теория традиционных «золотых пропорций»: части разной величины находятся в заданном соотношении друг с другом и с целым. Чем

больше количество пропорций «золотого сечения», тем выше уровень и перспективы развития.

ПАО «МТС», необходимо оценить возможности каждого отдельного вида платежей по отдельности, так как последствия данных отсрочек могут иметь различные эффекты, не только в зависимости от вида платежа, но и в зависимости от конкретного кредитора. Поскольку на уменьшение чистой прибыли оказывают влияние операционные расходы по выплате процентов за использование заёмного капитала, можно предложить использовать другие источники финансирования.

Финансовые решения могут быть долгосрочными, определяющими источники финансирования на длительный период, и краткосрочными, финансирование текущих (краткосрочных) потребностей, связанных с использованием оборотных (текущих) активов. Основным моментом долгосрочных финансовых решений является выбор такого соотношения собственного и заемного капитала, который бы максимизировал рыночную оценку и стоимость всего капитала.

Золотое сечение – это такое деление отрезка, в котором меньший отрезок соотносится с большим, как больший с целым. Математически отрезки золотой пропорции выражены бесконечной иррациональной дробью: $AE = 0,618...$, если AB принять за единицу, $BE = 0,382...$ Для практических целей берутся значения: 0,62 и 0,38. Если отрезок AB принять за 100 частей, то большая его составляющая будет равняться 62, а меньшая – 38.

Применение принципа «золотого сечения» в гармонизации структуры баланса компании на практике предполагает, что единичный отрезок делится в пропорции:

$$1 / x = x / (1 - x), \quad (3.6)$$

Решение этого уравнения:

– на первом этапе, деления дает следующие пропорции: больший отрезок $x \sim 0,62$, а меньший $\sim 0,38$;

– на втором этапе, деления $0,38 + 0,24 = 0,62$ и $0,24 + 0,14 = 0,38$.

Именно такое деление, в первую очередь, обеспечивает устойчивость любой системы к воздействию внешних факторов и способность с минимальными затратами (потерями) восстановить свое равновесие.

На основе пропорций «золотого сечения», в финансовой и экономической сферах созданы волны Р. Элиота; ряд Фибоначчи (как одна из теорий, опирающихся на «золотые» пропорции) широко используемый в техническом анализе на фондовых рынках, на валютном рынке FOREX, в частности, как инструмент прогнозирования цены и расчета уровней закрытия убыточной позиции.

Таким образом, если предположить, что пропорции «золотого сечения» и в самом деле являются высшим проявлением структурного совершенства, то соотношение $0,62 + 0,38 = 1,0$ может рассматриваться в качестве универсального закона как на макро, так и на микро уровнях отдельных стран, сфер, компаний, для нахождения ключей к оценке ситуаций и прогнозированию, а также к приобретению оптимальных экономических конструкций, обеспечивающих максимальную эффективность работы и воспроизводства экономического целого, за счет гармонизации структурирования его частей.

Компания, будучи комплексным хозяйственно-имущественным комплексом, функционирует, осуществляя расходы и получая доходы, создавая в результате капитал и активы. Каждая из этих характеристик имеет определённое строение, и, в том случае если все элементы находятся в оптимальном соотношении, можно говорить о гармонии и совершенстве.

Исследования, проведенные учеными, выявили, что время от времени, пропорции «золотого сечения» самопроизвольно и независимо от воли и желания руководителей стихийно обнаруживались как в пропорциях цен на

ценовом рыночном диапазоне, так и в пропорциях между финансово-экономическими показателями компании. В тех компаниях, где находились эти пропорции, в результате анализа выяснялось, что, во-первых, компании находятся в устойчивом равновесии в своих рыночных нишах; во-вторых, затраты на поддержание этого состояния устойчивости минимальные. Как показывает практика, оптимальная структура затрат складывается из 50% производственной себестоимости, 30% расходов на реализацию и 20% административных затрат. Компании, уже применившие метод системного управления бизнесом по технологии «золотого сечения», минимизировали на 15–20% затраты, увеличили на 10–20% производство и продажу товаров и услуг, а также улучшили на 10–15% качество обслуживания труда и на 30% увеличили скорость оборачиваемости активов.

На основе «золотого сечения» получили движение концепции в сфере управления рынком, гармоничного управления внутренними элементами фирмы (штатной структурой, структурой заработной платы, структурой финансово-экономических показателей). Однако, вопрос о проявлении гармоничности в строении баланса компании пока остаётся открытым.

Состояние баланса, которое характеризуется системой финансовых коэффициентов, имеет отражение в финансовом состоянии компании и является результирующим и интегральным показателем всех предпринятых операций. Наличие гармоничных пропорций в составных частях баланса показывает определенные соотношения между разделами в пассиве и активе баланса, а также внутри самих этих разделов.

Прямое использование принципа «золотого сечения» возможно только в том случае, если целиком соблюдается альтернативность отнесения элементов к той или иной части целого. Такое условие выполняется только в отношении пассива баланса, поскольку однозначно определен критерий собственника средств компании: собственные средства (раздел III баланса) или обязательства (разделы IV и V). Тогда соотношение собственного капитала (СК) и заемного капитала (ЗК) составляет 0,62 и 0,38 соответственно. Именно такое, а не

обратное соотношение определяют границы финансовых коэффициентов, которые используются в традиционном финансовом анализе для оценки финансовой устойчивости компании:

- коэффициент финансовой напряженности (нормативное значение меньше 0,5);
- коэффициент автономии (значения больше 0,5);
- коэффициент самофинансирования (значения больше 1).

Использование «золотых» пропорций для пассива баланса позволяет не только гармонизировать взаимоотношение двух частей пассива (капитал и обязательства), но и определить точные, оптимальные, а не интервальные нормативные значения для этих индикаторов, которые полностью входят в предметные области неравенств, применяемые в традиционном анализе финансов, а именно:

- для коэффициента финансовой напряженности оптимальным является значение 0,38;
- для коэффициента автономии – значение 0,62;
- для коэффициента самофинансирования, значение 1,6. Интересно, что это значение совпадает с коэффициентом «золотого сечения» ($1:0,62 = 1,6129$).

Прямое применение «золотых» пропорций для актива баланса (соотношение внеоборотных и оборотных активов в виде $0,38 + 0,62 = 1,0$) невозможно по двум основаниям:

Во-первых, соотношение $0,62:0,38$ невозможно однозначно и точно считать универсальным в силу того, что на состав активов большое влияние оказывают отраслевые факторы. Во-вторых, отсутствие чёткого разграничения отнесения тех или иных активов к одной из двух групп связано с несколькими причинами.

1) Использование критерия разделения активов по сроку использования нельзя считать объективным признаком. Это скорее некая условность, принимаемая в целях ведения бухгалтерского учета и составления финансовой

отчетности;

2) Возможности учетной политики позволяют нарушать его в тех случаях, когда речь идет о выборе механизма воспроизводства, и появляется второй критерий – стоимость;

3) Элементы внеоборотных активов являются неоднородными по критерию амортизируемости, а все прочие элементы актива – по форме (материальные активы, финансовые активы, затраты, расчеты).

В силу этого полученные результаты будут иметь скорее технический, а не качественный характер. Поэтому с целью разграничения количественных соотношений внеоборотных (ВОА) и оборотных активов (ОА), а также соотношений внутри оборотных активов был использован косвенный метод.

Логика гармонизации заключалась в следующем:

1) баланс компании, представляет собой одномоментное отражение величины источников формирования и состава имущества компании, как единого имущественного комплекса, а принцип двойной записи обеспечивает равенство актива и пассива баланса;

2) устойчивое состояние финансов компании проявляется в достижении ей финансовой устойчивости и платежеспособности, что предполагает необходимость некоторой степени равновесия между частями актива и пассива баланса;

3) оптимальные пропорции, установленные в пассиве баланса, могут быть перенесены на актив баланса через показатели финансовой устойчивости, а на оборотные активы – через коэффициенты ликвидности.

Поэтапное применение этой логики дало следующие результаты:

1-й шаг. Условием финансовой устойчивости компании является, как известно, наличие собственных средств в обороте (СОС), т.е. их величина должна быть неотрицательной:

$$СК - BOA \geq 0, \quad (3.8)$$

где СК – собственный капитал,

BOA – внеоборотные активы.

Исходя из того, что оптимальная доля собственного капитала была определена равной 0,62, доля внеоборотных активов у финансово-устойчивой компании не может быть более 62%.

2-й шаг. С целью структурного распределения элементов оборотных активов используем систему неравенств, составленных в соответствии с традиционными формулами коэффициентов ликвидности и решаемых в условиях заложенной оптимальной доли краткосрочных обязательств. При этом на текущем этапе исследования проявились два допущения:

Весь заемный капитал, равный 38%, будет представлен краткосрочной задолженностью (КО). Тогда их абсолютную величину можно представить в виде:

$$КО = 0,38 * ВБ, \quad (3.9)$$

где ВБ – валюта баланса.

Разработанные методологии, относящиеся к традиционному финансовому анализу не обеспечивают единые рекомендуемые нормативные области определения коэффициентов ликвидности, что может, в том числе, отражать и отраслевую специфику бизнеса.

В связи с этим для построения системы неравенств были приняты наиболее часто используемые средние значения интервалов.

В результате система неравенств имеет вид:

$$\begin{cases} 1 \leq \frac{(Д + ЦБ)}{КО} + \frac{ДЗ}{КО} + \frac{Запасы}{КО} \leq 2 \frac{(Д + ЦБ)}{КО} \geq 1 \\ 0,2 \leq \frac{(Д + ЦБ)}{КО} \leq 0,5 \end{cases}, \quad (3.10)$$

где Д+ЦБ – денежные средства и краткосрочные финансовые вложения;
ДЗ – дебиторская задолженность.

Неравенства решались относительно следующих неизвестных:

х – доля денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в валюте баланса;

у – доля дебиторской задолженности в валюте баланса;

z – доля запасов в валюте баланса.

В результате решения системы неравенств определена следующая структура оборотных активов по отношению к балансу, которая обеспечивает устойчивость компании с позиции «золотого сечения»:

- доля наиболее ликвидных активов (х) – не менее 7,6%, но не более 19%;
- доля дебиторской задолженности (у) – не менее 19%, но не более 30,4%;
- доля запасов (z) – не более 38%.

В полученных ограничениях прослеживаются определённые закономерности.

Результат решения неравенств открыл, что изменение долей элементов оборотных активов в валюте баланса находится в обратной зависимости друг от друга: при увеличении доли денежных средств и краткосрочных финансовых вложений происходит уменьшение доли дебиторской задолженности и наоборот.

Данная зависимость не случайна и показывает результат ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности.

Из полученных интервалов ограничений видно, что доля запасов может изменяться от 0 до 38%.

Однако в реально функционирующей в рыночных условиях компании не могут полностью отсутствовать все виды запасов, т.е. с учетом отраслевой

специализации в оборотных активах обязательно присутствует хотя бы один вид материальных оборотных активов. Это позволяет скорректировать нижний интервал коэффициента текущей ликвидности:

$$1 < \frac{(Д + ЦБ)}{КО} + \frac{ДЗ}{КО} + \frac{Запасы}{КО} \leq 2, \quad (3.11)$$

Примечательным является тот факт, что в сумме максимальные и минимальные доли соответственно абсолютно и наиболее ликвидных активов составляют 38%, что соответствует максимальной доле запасов.

Этой взаимосвязи во внутренней структуре оборотных активов находится абсолютно логичное объяснение с финансовой точки зрения: запасы должны быть профинансированы, как за счет собственных средств, имеющихся в наличии и материализованных в виде денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, так и за счет будущих поступлений от дебиторов, в текущем периоде покрываемых краткосрочными обязательствами.

Данное соотношение является крайне важным для обеспечения устойчивости компании с позиции денежного потока компании и эффективного функционирования оборотного капитала.

Учитывая максимальное значение доли запасов 38% общая доля оборотных активов должна составлять, в результате 76%. Поскольку заемные средства, представлены в нашем допущении только краткосрочными обязательствами, это, несомненно, завязило требование к величине оборотных активов для обеспечения ликвидности компании.

Но для случая отсутствия долгосрочных обязательств можно сказать, что оборотные активы с позиции «золотого сечения» должны составлять не более (или быть равной) 76%.

Такая ситуация возможна, в частности, в малых компаниях или в компаниях, не ведущих инвестиционную деятельность с привлечением долгосрочных заемных средств.

Но возможна и другая интерпретация: доля внеоборотных активов в таком случае не должна превышать 24% всех активов компании.

3-й шаг. Основываясь на уже полученных результатах, вычисленных с помощью «золотого сечения» была составлена альтернативная система уравнений и неравенств с тем, чтобы уточнить соотношение внеоборотных и оборотных активов баланса.

Для этого необходимо было ввести новые переменные:

- доля внеоборотных активов в структуре актива равна «а»;
- доля оборотных активов в структуре актива равна «b».

Итог актива баланса принят равным ста процентам, значит $a + b = 1$.

С учётом введённых ранее переменных, приняв во внимание, что основными элементами оборотных активов являются деньги, краткосрочные финансовые вложения и запасы, то: $b = x + y + z$.

С учётом того, что ранее было определено, что доля внеоборотных активов не должна быть более 0,62, система равенств и неравенств будет иметь следующий вид:

$$\begin{cases} a + b = 1 \\ a \leq 0,62 \\ b \leq 0,76 \\ x + y + z \leq 0,76 \\ 1 - (x - y - z) \leq 0,62 \end{cases}$$

Результаты решения данной системы:

$$\begin{cases} 0,24 \leq a \leq 0,62 \\ 0,38 \leq b \leq 0,76 \end{cases}$$

Заключаем из этого, что, при применении пропорций «золотого сечения» к бухгалтерскому балансу компании, необходимо в целях обеспечения

устойчивости компании, чтобы общая доля внеоборотных средств составляла от 24% до 62% в структуре актива; доля оборотных активов – от 38% до 76%.

Результативная оптимальная структура баланса имеет вид, представленный на рисунке 24:

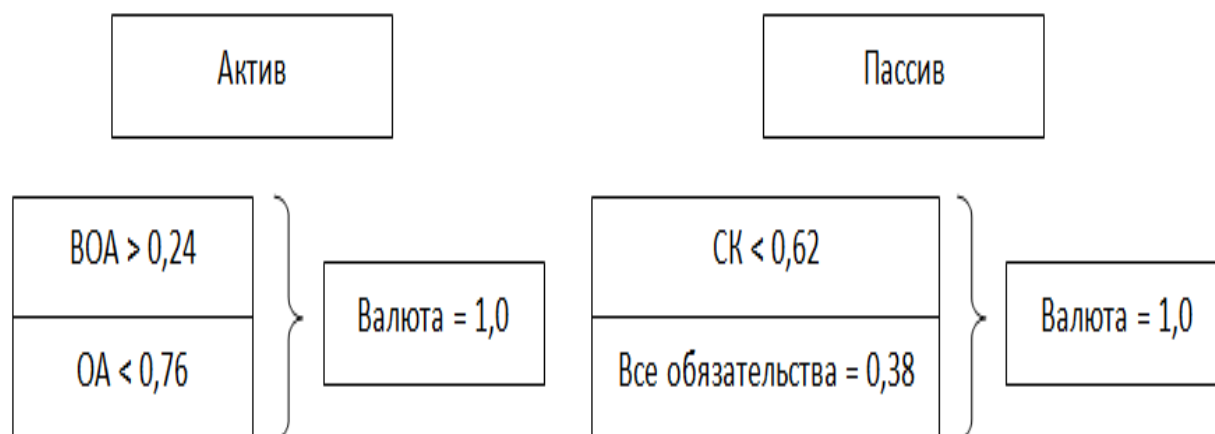


Рисунок 24 – Модель гармоничной структуры баланса компании

В связи с изменениями в структуре активов и пассивов составим прогнозный баланс и отчет о финансовых результатах и занесем данные в таблицы 23 и 24.

Таблица 23 – Прогнозные значения актива баланса ПАО МТС на 2017 г., млн. руб.

АКТИВ	2016	2017	Изменение (+/-)
1 I. Внеоборотные активы			
2 Нематериальные активы	12586,07	12586,07	0,00
3 Неисключительные права за использование программного обеспечения и прочих активов	37391,98	37391,98	0,00
4 Основные средства	173143,35	173143,35	0,00
5 Незавершенные капитальные вложения	11690,68	11690,68	0,00
6 Финансовые вложения	192673,76	114521,80	-78151,00
7 Отложенные налоговые активы	0,00	0,00	0,00
8 Прочие внеоборотные активы	11926,50	11926,50	0,00
9 Итого по разделу I	439412,33	361260,37	-78151,00
10 II. Оборотные активы			
11 Запасы	504,53	504,53	0,00

Окончание таблицы 23

АКТИВ	2016	2017	Изменение (+/-)
12 Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	3710,77	3710,77	0,00
13 Дебиторская задолженность	28956,47	16015,47	-12941,00
14 Финансовые вложения	9794,01	2926,01	-6868,00
15 Денежные средства	3943,97	-9718,04	-13662,00
16 Прочие оборотные активы	115,09	115,09	0,00
17 Итого по разделу II	47024,83	13553,83	-33471,00
18 БАЛАНС	486437,16	374814,20	-111622,00

Таблица 24 – Прогнозные значения пассива баланса ПАО МТС в 2017 г., млн. руб.

ПАССИВ	2016	2017	Изменение (+/-)
19 III. Капитал и резервы			
20 Уставный капитал	199,84	199,84	0,00
21 Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,00	0,00	0,00
22 Переоценка внеоборотных активов	0,00	0,00	0,00
23 Добавочный капитал (без переоценки)	35,54	35,54	0,00
24 Резервный капитал	31,00	31,00	0,00
25 Нераспределенная прибыль	34759,22	75155,22	40396,00
26 Итого по разделу III	35025,60	75421,60	40396,00
27 IV. Долгосрочные обязательства			
28 Заемные средства	305894,79	226273,79	-79621,00
29 Отложенные налоговые обязательства	14297,95	10694,00	0,00
30 Резервы под условные обязательства	1092,20	1539,00	0,00
31 Прочие долгосрочные обязательства	4241,87	209,57	0,00
32 Итого по разделу IV	325526,81	238716,37	-79621,00
33 V. Краткосрочные обязательства			0
34 Заемные средства	63454,24	16366,24	-47088,00
35 Кредиторская задолженность	56899,79	31590,79	-25309,00
36 Доходы будущих периодов	2207,06	2207,06	0,00
37 Оценочные обязательства	3323,67	3323,67	0,00
38 Прочие обязательства			0,00
39 Итого по разделу V	125884,75	53487,75	-72397,00
40 БАЛАНС	486437,16	374814,20	-111622,00

В отчете о финансовых результатах возможны следующие изменения.

Планируемое увеличение объема продаж в связи с применением

финансовых технологий в прогнозном периоде определим методом прямого счета с использованием среднегодового темпа прироста выручки:

$$\bar{T}_p = \sqrt{107,75 \times 105,94} = \sqrt{11415,32} = 106,84\%$$

Следовательно, выручка увеличится до 335699 млн. руб.:

$$V_{\text{прогноз}} = 314325 \times 1,0684 = 335699 \text{ млн. руб.}$$

В рамках управления финансами предлагается прогнозировать уровень себестоимости продаж в выручке на уровне 2015 года (50,2%):

$$C_{\text{ПРОГНОЗ}} = 335699 \times 0,502 = 172916 \text{ млн. руб.}$$

Коммерческие расходы планируется снизить до уровня 2015 года (15,14%):

$$КР_{\text{ПРОГНОЗ}} = 335699 \times 0,1514 = 50\,736 \text{ млн. руб.}$$

Управленческие расходы планируется оставить на уровне 2016 года (9,22%):

$$УР_{\text{ПРОГНОЗ}} = 335699 \times 0,0922 = 31928 \text{ млн. руб.}$$

Проценты к получению снизятся за счет снижения уровня финансовых вложений, их уровень определим по уровню 2016 года:

$$6\,335 / (156302 + 13735) / (78151 + 6868) = 3\,168 \text{ млн. руб.}$$

Проценты к уплате снизятся за счет уменьшения кредитных заемных средств, их уровень определим по уровню 2016 года:

$$31\,493 / (268045 + 47088) \times 188\,424 = 22\,990 \text{ млн. руб.}$$

На основании полученных расчетов составим прогнозный отчет о финансовых результатах ПАО «МТС» на 2017 год (таблица 26).

Таблица 26 – Прогнозный отчет о финансовых результатах ПАО «МТС» в 2017 г., млн. руб.

Наименование показателя	2016	2017	Изменение (+/-)	Темпы роста, %
1 Выручка	314325	335699	21374	106,8
2 Себестоимость продаж	165470	172916	7446	104,5
3 Валовая прибыль	148855	162699	13844	109,3
4 Коммерческие расходы	48182	50736	2554	105,3
5 Управленческие расходы	29895	31928	2033	106,8

Окончание таблицы 26

Наименование показателя	2016	2017	Изменение (+/-)	Темпы роста, %
6 Прибыль (убыток) от продаж	70778	79908	9130	112,9
7 Доходы от участия в других организациях	24702	24702	0	100
8 Проценты к получению	6335	3168	-3168	50
9 Проценты к уплате	31493	22990	-8503	73
10 Прочие доходы	37258	37258	0	100
11 Прочие расходы	45595	45595	0	100
12 Прибыль (убыток) до налогообложения	61985	83680	21695	135
13 Текущий налог на прибыль	9026	12185,1	3159	135
14 в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	3246	3246	0	100
15 Изменение отложенных налоговых обязательств	-1843	-1843	0	100
16 Изменение отложенных налоговых активов	-237	-237	0	100
17 Прочее	-219	-219	0	100
18 Чистая прибыль (убыток)	50660	69196	18536	137

Таким образом, предлагаемые мероприятия позволят улучшить финансовое состояние ПАО «МТС».

Далее составим прогноз показателей ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости ПАО «МТС» (таблица 27).

Таблица 27 – Прогнозные значения финансовых показателей ПАО «МТС» в 2017 г.

Показатели	Норматив	2016	2017	Изменение (+/-)
1 Коэффициент текущей ликвидности	$1 \div 2$	0,708	1,026	0,319
2 Коэффициент абсолютной ликвидности	$0,2 \div 0,25$	0,327	0,369	0,041
3 Коэффициент критической ликвидности	$\geq 0,8$	0,657	0,911	0,253
4 Коэффициент степени платежеспособности по текущим обязательствам	≤ 3	4,972	2,024	-2,949
5 Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$\geq 0,5$	0,170	0,326	0,156
6 Коэффициент финансовой устойчивости	$\geq 0,8$	0,745	0,861	0,115

Исходя из данных таблицы 27, составим прогноз показателей ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости ПАО «МТС» на 2017 год (рисунок 25).

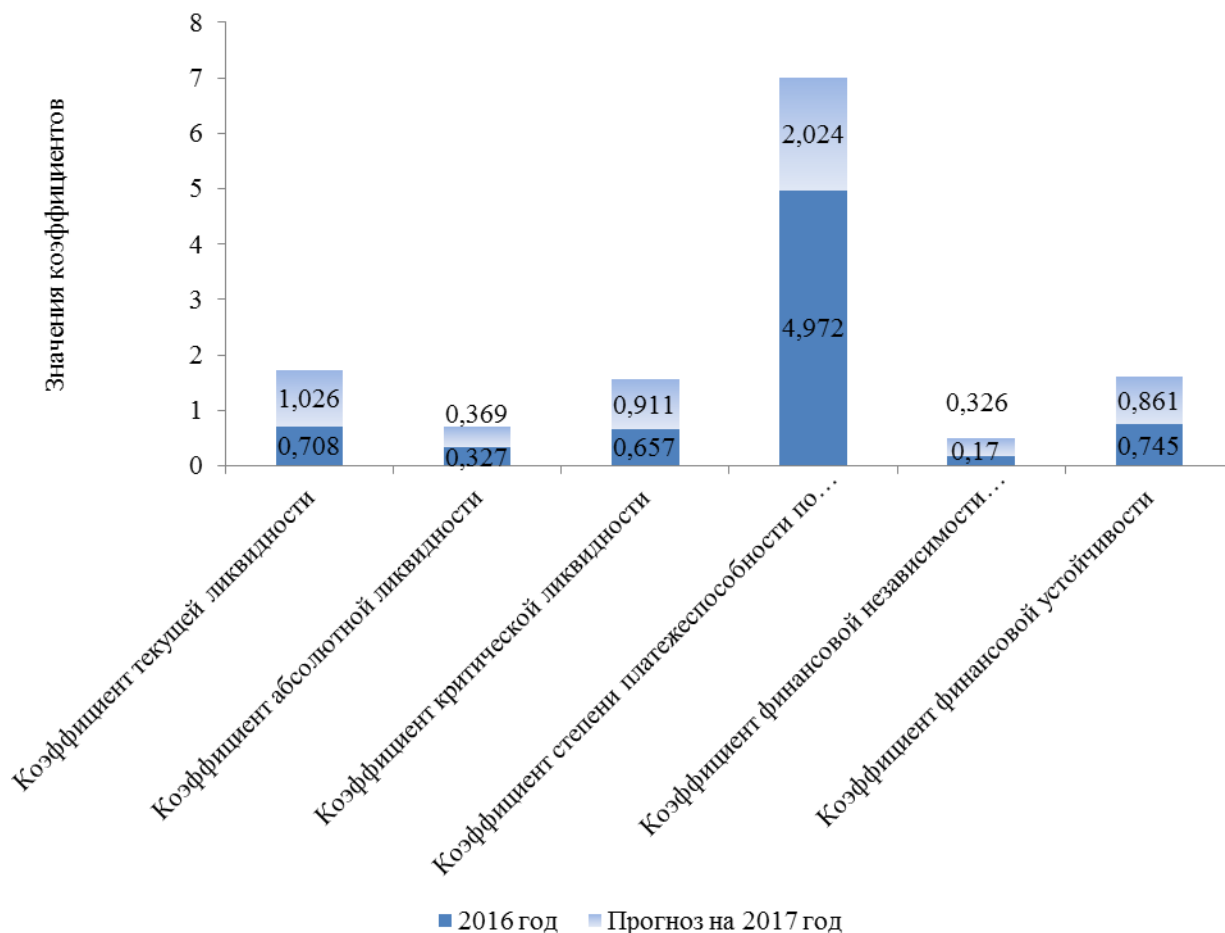


Рисунок 25 – Прогнозные значения финансовых коэффициентов ПАО «МТС»

Коэффициент текущей ликвидности достигнет рекомендуемого уровня, увеличившись в 1,5 раза. Коэффициент абсолютной ликвидности улучшится и достигнет рекомендуемого уровня в прогнозном периоде. Коэффициент критической ликвидности не достигнет рекомендуемого уровня, но его рост значительно улучшает ликвидность компании. На рисунке 26, рассмотрим изменения прогноза показателей за 2017 год.

Погасить краткосрочные обязательства в прогнозном периоде ПАО «МТС» сможет теперь за 2 месяца. Финансовая зависимость компании

еще останется очень высокой, значительно выше рекомендуемого уровня ($\geq 0,5$), тем не менее улучшится, так как собственный капитал в валюте баланса составит 31,9%. Коэффициент финансовой устойчивости достигнет рекомендуемого уровня.

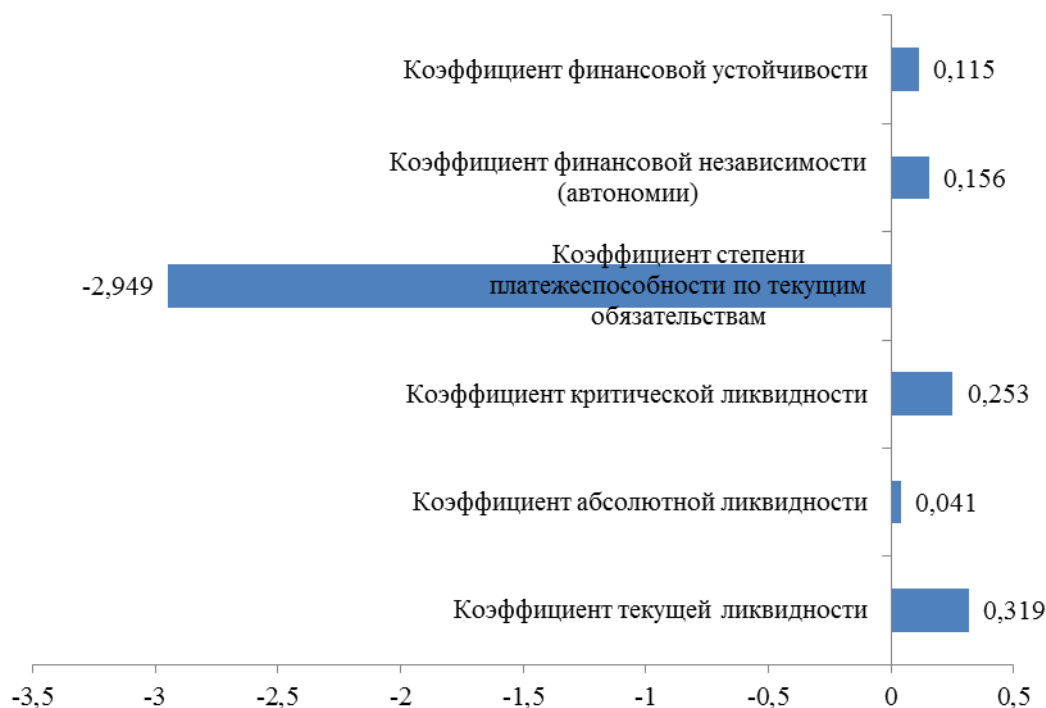


Рисунок 26 – Изменения прогнозных значений финансовых коэффициентов в 2017 г. по сравнению с 2016 г.

Таким образом, можно сделать вывод, что изменение структуры формирования активов компании путем частичной ликвидации долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений, использование системы факторинга, частичное погашение долгосрочных заемных средств и полное погашение краткосрочных заемных средств, погашение кредиторской задолженности, за счет использования высвобожденных денежных средств за счет факторинга, использование временно свободных денежных средств на счетах компании и капитализация полученной прибыли. Однако, ПАО «МТС» сможет не только увеличить свою прибыль, но существенно улучшить ликвидность баланса, платежеспособность и финансовую устойчивость, что является свидетельством совершенствования финансовой деятельности компании.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Актуальность темы бакалаврской работы обусловлена современным состоянием телекоммуникационной отрасли Российской Федерации и Красноярского края, а также финансово-экономическими результатами деятельности предприятия.

Анализ тенденций развития отрасли позволил выявить как положительные, так и отрицательные тенденции ее развития. Замедляются темпы прироста проникновения мобильной связи, в то же время увеличивается рынок дополнительных услуг, в частности услуг высокоскоростного интернета, облачных технологий, интернета вещей, сопровождение инфраструктурных проектов и т.п.

Российский рынок телекоммуникаций характеризуется высоким уровнем конкуренции и распределением долей между четырьмя основными игроками. ПАО «МТС» является лидером российского рынка мобильной связи, однако тенденции развития рынка негативным образом сказались на финансовом состоянии компании. Так, несмотря на незначительное увеличение выручки, прибыль компании, располагаемые денежные средства сократились.

ПАО «МТС» является крупнейшим оператором сотовой связи России, Восточной и Центральной Европы по количеству абонентов. Анализ финансово-экономических показателей деятельности ПАО «МТС» показал, что при росте выручки наблюдается снижение эффективности деятельности и эффективности использования как в целом активов, так и эффективности использования собственного капитала. Основной причиной снижения эффективности деятельности является превышение темпов роста себестоимости продаж по сравнению с темпами роста выручки, что отрицательно сказалось на полученной прибыли от продаж. Негативным фактором является снижение эффективности вложений в финансовую и инвестиционную деятельность, что отрицательно повлияло на чистую прибыль

компании.

Анализ активов и источников их формирования показал, что структура баланса оценивается как неудовлетворительная, так как краткосрочные обязательства превышают оборотные активы. ПАО «МТС» является высоко финансово зависимой компанией от заемных источников финансирования, так как на конец 2016 года на долю собственного капитала приходится менее 17,0% источников формирования активов. Для финансирования текущей деятельности компания вынуждена привлекать долгосрочные и краткосрочные заемные средства, что приводит к росту затрат основного вида деятельности и снижению полученной прибыли.

Расчет показателя индекса ликвидности выявил значительное его ухудшение. Таким образом, возникает необходимость разработки мероприятий финансового оздоровления.

Анализ показателей отчета о финансовых результатах показал, что наблюдается снижение эффективности деятельности компании, так как наблюдается снижение абсолютного значения полученной чистой прибыли и ее относительного уровня в выручке. При этом положительным фактором является рост оборачиваемости активов и снижение продолжительности их оборота. Благоприятным фактором является снижение продолжительности операционного цикла, при этом отрицательное значение финансового цикла в 2015 и в 2016 году свидетельствует о временно свободных денежных средствах на счетах компании.

Так как эффективность управления финансами должна проявляться, прежде всего, уровнем финансовой устойчивости и полученной прибыли, то по результатам анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности и оценке вероятности банкротства ПАО «МТС» за исследуемый период можно сделать вывод о неэффективном управлении финансовыми технологиями в компании.

Проведенный в бакалаврской работе анализ рынка и финансовый анализ деятельности предприятия позволили применить процедуру SWOT-анализа и разработать мероприятия финансового оздоровления. К слабым сторонам

компании можно отнести ухудшение финансового состояния. Сильные стороны компании заключаются в значительном количестве регионов присутствия, а также в том, что деятельность компании является диверсифицированной. Основные угрозы для компании заключаются в рыночных тенденциях, которые проявляются в замедлении темпов роста рынка и высоком уровне конкуренции. В то же время рыночная среда предоставляет возможности, которые компания может использовать для расширения своей деятельности. В частности среди возможностей можно выделить возможности выхода на рынки других стран, а также расширение спектра предлагаемых услуг, реализуемых, в том числе, и за счет принятия целевой программы «Информационная экономика».

Целевые значения изменения финансовых показателей ПАО «МТС» были рассчитаны на основании применения принципа «золотого сечения».

В рамках управления ликвидностью предлагается снизить уровень дебиторской задолженности, предложив фактору уступку прав требований на 30% дебиторской задолженности и за счет получения денежных средств погасить часть кредиторской задолженности. Часть свободных денежных средств использовать для погашения кредиторской задолженности.

Далее был осуществлен прогноз изменения показателей компании. Предлагаемые мероприятия положительным образом скажутся на финансовом состоянии компании.

Сравнительный анализ фактических и прогнозных показателей свидетельствует, что ПАО «МТС» в прогнозном периоде значительно улучшит свою ликвидность, платежеспособность и финансовую устойчивость.

Коэффициент текущей ликвидности достигнет рекомендуемого уровня, увеличившись с 1,5 раза. Коэффициент абсолютной ликвидности улучшится и достигнет рекомендуемого уровня в прогнозном периоде. Коэффициент критической ликвидности не достигнет рекомендуемого уровня, но его рост значительно улучшает ликвидность компании.

Список использованных источников

1. ГОСТ Р 53732-2009. Национальный стандарт Российской Федерации. Качество услуг сотовой связи. Показатели качества (утв. и введен в действие Приказом Ростехрегулирования от 15.12.2009 N 1196-ст) // <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=OTN;n=4982#0>
2. Официальный сайт Министерства связи и массовых коммуникаций РФ // <http://minsvyaz.ru>
3. Федеральная служба государственной статистики // http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/science_and_innovations/it_technology/#
4. Официальный сайт администрации г. Красноярска // <http://www.admkrsk.ru/citytoday/communication/Pages/default.aspx>
5. Официальный сайт ПАО «МТС» // <http://www.company.mts.ru>
6. Портал цифровой информации <http://www.comnews.ru/content/106982/2017-05-15/obem-rossiyskogo-rynka-interneta-veshchey-v-2016-godu-dostig-12-mlrd>
7. Улюгина Т. И. Формирование оптимальной структуры капитала компании в условиях неопределенности на примере компании МТС // УЭК. 2013. №11 (59).
8. Рассолова Л. И. Развитие системы прогнозирования инвестиционных рисков в телекоммуникационных компаниях (на примере ОАО «МТС») // Вестник МИЭП. 2015. №2 (2).
9. Архипова Д. В. Модели оценки и прогнозирования риска финансовой несостоятельности предприятия // Science Time. 2014. №12 (12).
10. Головань К. Р., Погорелов А. В. Временная структура потребления услуг сотовой связи на территории Краснодарского края по данным оператора МТС // Вестник Адыгейского государственного университета. Серия 4: Естественно-математические и технические науки. 2014. №4 (147).

11. Петрова Ю. И., Миловидова Н. А., Смирнова А. А. Стратегические преимущества компании ОАО «Мобильные ТелеСистемы»: на шаг впереди // Интернет-журнал Науковедение. 2014. №6 (25).
12. Бердников Г. А. Оценка финансовой стоимости бренда на примере компании МТС // Вестник НГУ. Серия: Социально-экономические науки. 2016. №1.
13. Баранова И. В., Кудь А. Н., Калюжная К. С. Рынок сотовой связи // Символ науки. 2015. №6.
14. Макурина А. О. Компоненты информационно-аналитического обеспечения управления коммерческой организацией на примере маркетинговой стратегии ПАО «МТС» // Вестник ТГУ. 2015. №6 (146).
15. Кузнецова О. А., Ишеева И. А., Дворникова Ю. В. Формирование финансовой стратегии организации // Концепт. 2013. №S4.
16. Кузнецов С. Ю., Руденко И. В. Формирование антикризисной финансовой стратегии // Вестник ОмГУ. Серия: Экономика. 2013. №4.
17. Михель В. С. Определение и выбор финансовой стратегии корпорации // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). 2015. №1 (21).
18. Гуржиев В. А., Рогов Н. И., Гончарова Е.А. Организационно-функциональная модель реструктуризации интегрированных экономических структур в посткризисный период // Интернет-журнал Науковедение. 2014. №2 (21).
19. Петрова Д. В. Проблемы, возникающие при введении финансового оздоровления // Бизнес в законе. 2015. №3.
20. Астраханцева Е. А. Учетно-аналитическая информация в обеспечении финансового оздоровления предприятия // Вектор науки ТГУ. 2011. №2.
21. Пичугин А. В. Методические основы финансового оздоровления организации на основе управления денежными потоками // ТДР. 2012. №2.
22. Алябедева И. И. Инвестиционные проекты на предприятии в период финансового оздоровления // ТДР. 2013. №3.

23. Шнайдер В. В., Ещенко Е. С. Угроза банкротства и особенности финансового оздоровления в современных условиях // Вектор науки ТГУ. 2013. №3 (25).
24. Вокина Е. Б. Методологические основы финансового оздоровления предприятий в рамках управленческого учета // Вектор науки ТГУ. 2010. №4.
25. Винникова Е. В. Разработка модели взаимосвязи видов финансовых кризисов организации, процедур и концепций финансового оздоровления и антикризисного управления // Ученые записки РГСУ. 2013. №8.
26. Черутова М.И., Родионова С.Г. Программа финансового оздоровления при антикризисном планировании // Актуальные вопросы экономических наук. 2014. №18.
27. Журова Л. И., Ломакин А. Н. Финансовый анализ деятельности корпорации // Вестник ВУиТ. 2014. №20.
28. Панферова Л. В. Бухгалтерская (финансовая) отчетность информационная база финансового анализа // Вестник ЧГУ. 2015. №1.
29. Алексеева О. А., Горбачев А. С. Финансовый анализ деятельности предприятия: сущность, проблемы и перспективы // Kant. 2012. №2 (5).
30. Оськина Ю. Н., Баева Е. А. Обзор методик анализа финансовых результатов // Социально-экономические явления и процессы. 2013. №4 (050).
31. Василишина Т. М. Классификация методов и моделей финансового анализа предприятий // Austrian Journal of Humanities and Social Sciences. 2014. №3-4.
32. Пешкова А. А. Анализ методов оценки финансовой устойчивости предприятия // Вестник ТИУиЭ. 2013. №2.
33. Баснукаев И. Ш. Финансовый анализ состояния предприятия: задачи и методы оценки используемых ресурсов // УЭКС. 2012. №9 (45).
34. Колачева Н. В., Быкова Н. Н. Финансовый результат предприятия как объект оценки и анализа // Вестник НГИЭИ. 2015. №1 (44).

35. Безрукова Т. Л., Борисов А. Н., Шанин И. И. Анализ финансово-хозяйственной деятельности организаций // Общество: политика, экономика, право. 2013. №1.

36. Кузнецова С. А. Ликвидность задолженности компаний: новый инструментарий финансового анализа // Основы ЭУП. 2014. №4 (16).

37. Матвеева М. А. Определение инвестиционной привлекательности предприятия путем анализа его финансового состояния // Проблемы современной экономики. 2012. №4.

38. Лысов И. А., Колачева Н.В. Информационная база анализа финансовых результатов предприятия // Вестник НГИЭИ. 2015. №1 (44).

39. Данилова Н. Л. Сущность и проблемы анализа финансовой устойчивости коммерческого предприятия // Концепт. 2014. №2.

40. Ярыгина Н. А. Роль бухгалтерской отчетности в анализе финансовых показателей // Вектор науки ТГУ. 2014. №4 (30).

41. Касимова Д. Ф. Обзор методик финансового анализа, утверждённых нормативно-правовыми актами // Известия ОГАУ. 2015. №3 (53).

43. Жилияков Д. И., Зарецкая В. Г. Современные проблемы анализа финансово-экономического состояния организаций различных сфер деятельности // Вестник ОрелГАУ. 2010. №3.

44. Жминько Н. С., Сафонов И. С. Теоретические и методологические вопросы анализа финансового состояния // Научный журнал КубГАУ – Scientific Journal of KubSAU. 2014. №97.

45. Колмаков В. В., Коровин С. Ю. Совершенствование подходов и методик анализа финансового состояния предприятия // Вестник НГИЭИ. 2015. №5 (48).

46. Слободняк И. А., Грозина Э. В., Быкова Т. Л. Влияние оборачиваемости активов и обязательств на платежеспособность организации // Известия ИГЭА. 2015. №1.

47. Бабалыкова И. А., Науменко Т. С., Соляник С. В. Современное назначение отчета о финансовых результатах и особенности его внешнего и

внутреннего анализа // Научный журнал КубГАУ – Scientific Journal of KubSAU. 2014. №101.

48. Хмельницкая О. Н. Характеристика подходов к содержанию комплексного экономического анализа финансовых результатов хозяйственной деятельности // Вестник Псковского государственного университета. Серия: Экономика. Право. Управление. 2014. №4.

49. Мельников Г. И. Финансовое моделирование как способ оценки финансового состояния компании // Известия ИГЭА. 2013. №1.

50. Гаранина Т. А., Петрова О. Е. Взаимосвязь между ликвидностью, финансовым циклом и рентабельностью российских компаний // Корпоративные финансы. 2015. №1 (33).

51. Хрипливый Ф. П., Хрипливый А. Ф. Сравнительный анализ методов оценки финансового состояния организации // Научный журнал КубГАУ – Scientific Journal of KubSAU. 2012. №81.

52. Лапаев Д.Е. Роль анализа финансово-хозяйственной деятельности в управлении предприятием и повышении его эффективности // Вестник СамГУ. 2014. №8 (119).

53. Кабанова Н. И. Методические подходы к оценке финансового потенциала предприятий // Новые технологии. 2013. №2.

54. Донцова Л. В. Сравнительный анализ финансового состояния и результатов деятельности предприятий // ТДР. 2011. №11.

55. Доманова Д. А. Анализ системы критериев для определения финансового состояния предприятия // Вестник ЧелГУ. 2012. №10 (264).

56. Башкатов В. В., Башкатова В. С., Барсегян А. А. Сущность предпринимательского риска и показатели, необходимые для его оценки // Научный журнал КубГАУ – Scientific Journal of KubSAU. 2014. №100.

57. Гужвина Н.С. Роль анализа финансового состояния в управлении предприятием // Вестник аграрной науки Дона. 2009. №4.

58. Калиева К.С., Пушкарская Д.Д. Управленческое обследование финансового состояния предприятия // Инновационная наука. 2015. №7.

59. Греченюк А. В., Греченюк О. Н. Обзор и систематизация подходов к оценке финансового состояния коммерческой организации в Российской учебной литературе // Общество: политика, экономика, право. 2015. №1.

60. Данилова Н. Л. Методика анализа финансовых результатов производственного предприятия по данным бухгалтерской отчетности // Концепт. 2015. №12.

61. Нейф Н. М., Дозорова Н. А. Методологические подходы к оценке деловой активности предприятия // Вестник Ульяновской ГСХА. 2011. №3 (15).

62. Хромцова Л. С., Гудкова А. С. Влияние изменений форм бухгалтерской отчетности на методику анализа финансового состояния предприятия // Вестник Югорского государственного университета. 2012. №4 (27).

63. Болдырев В.Н., Кудряшова О.В. Мониторинг и анализ финансового состояния коммерческой организации // Территория науки. 2015. №4.

64. Илюшин В. Е., Балабаева Ю. А. Характеристика ключевых подходов управления дебиторской и кредиторской задолженностью организации // Ученые записки Тамбовского отделения РоСМУ. 2015. №4.

65. Потапова Ю. М., Кузнецова А. И. Выявление кризисных ситуаций финансово-хозяйственной деятельности предприятий и методы преодоления кризиса // Вестник Московского университета имени С.Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление. 2013. №3 (5).

66. Коротков С. Л. Методология сравнительного анализа финансового состояния организаций // Вектор науки ТГУ. 2011. №4.

67. Ослопова М. В. Влияние изменений в финансовой отчетности на формирование аналитической информации // Территория новых возможностей. 2012. №2.

68. Малышев Н. Г., Кычкин Д. Е. Обеспечение экономической устойчивости предприятия в процессе финансового управления // ТДР. 2011. №6.

69. Орлова Е. П. Проблемы объективной оценки уровня финансового состояния организации // Концепт. 2015. №S9.
70. Кириллова Л. Н., Зиянгулова А. Р. Использование принципа «Золотого сечения» в гармонизации структуры баланса предприятия // Экономический журнал. 2010. №17.
71. Городов А. А., Кузнецов А. А., Демьяненко О. В. Золотое сечение и прогнозирование по авторегрессии // Вестник КрасГАУ. 2012. №2.
72. Суторихин В. А. Анализ модифицированных схем балансного типа // Доклады ТУСУР. 2011. №1 (23).
73. Кириллова Л.Н. Концепция гармоничного менеджмента в финансовом анализе // Финансы и кредит. 2010. №43 (427).
74. Савалей В. В. Отраслевые особенности поддержания ликвидности баланса на предприятиях российской экономики // Вестник ТГЭУ. 2016. №1.
75. Хомяченкова Н. А. Современные аспекты мониторинга устойчивого развития промышленного предприятия: методика и практика // Экономические исследования. 2010. №2.
76. Коношенко Л. А. Концептуальная модель экономического механизма антикризисного управления торговой организацией // Проблемы современной экономики. 2011. №4.
77. Шпак А. С. Гармонизация торговой и промышленной политики с учетом экономической безопасности // Вестник СибГАУ. 2013. №2.
78. Подсорин В. А., Харитонов А. В. Экономический механизм управления основным капиталом в компаниях холдингового типа // ТДР. 2013. №6.
79. Российская национальная библиотека / [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nlr.ru/lawcenter/econom/ecbdrnb.htm>
80. Каталог ссылок на лучшие экономические ресурсы / [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://eonline.h1.ru/>
81. Институт коммерции и права/ образовательный портал. – Режим доступа: <http://nouukip.narod.ru/ikip05/icr05.htm>

82. Ресурсы Интернет для экономистов / [электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.economy.bsu.by/vep/site/rb/services/educ/ecres/ecres.html>

83. Финансы.ру / [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.finansy.ru>

84. «Экспресс-Обзор»/ [Сайт]. – Режим доступа: <http://www.e-o.ru>.

85. Журнал «Деловой квартал» / [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.dkvartal.ru> – журнал «Деловой квартал».

86. Регионы России. Социально-экономические показатели: статистический сборник. [Электронный ресурс]. Росстат, 2016. – Режим доступа: http://www.gks.ru/bgd/regl/b10_14p/Main.htm – Загл. с экрана.

**БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС
на 31 декабря 2016 года**

Организация	ПАО «Мобильные ТелеСистемы»	Форма № 1 по ОКУД	0710001
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31/12/2016
Вид экономической деятельности	Деятельность в области связи на базе беспроводных технологий	по ОКПО	52888811
Организационно-правовая форма/форма собственности	Публичное акционерное общество/Совместная частная и иностранная собственность	ИНН	7740000076
Единица измерения	тыс. руб.	по ОКВЭД	61.20
Адрес	109147, г. Москва, ул. Марксистская, д. 4.	по ОКПФ/по ОКФС	12247/34
		по ОКЕИ	384

Наименование показателя	Пояснение	На 31 декабря 2016 года	На 31 декабря 2015 года	На 31 декабря 2014 года
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	4	12 586 072	9 702 087	5 329 180
Неисключительные права на использование активов	4	37 391 977	32 519 894	29 057 408
Основные средства	3, 5	173 143 347	180 645 516	168 093 318
Незавершенные капитальные вложения	5	11 690 676	17 444 170	32 174 329
Финансовые вложения	6	192 673 764	159 732 457	156 301 669
Прочие внеоборотные активы	7	11 926 495	6 866 745	10 445 642
Итого по разделу I		439 412 331	406 910 869	401 401 546
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы		504 529	758 426	1 308 496
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	3	3 710 771	4 741 945	4 956 244
Дебиторская задолженность	8	28 956 472	42 734 986	43 134 760
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	6	9 794 005	67 223 100	13 735 053
Денежные средства и денежные эквиваленты	9	3 943 965	14 318 945	27 324 009
Прочие оборотные активы		115 090	120 839	129 739
Итого по разделу II		47 024 832	129 898 241	90 588 301
БАЛАНС		486 437 163	536 809 110	491 989 847
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	10	199 838	206 641	206 641
Собственные акции, выкупленные у акционеров		-	(5 933)	(2 066)
Добавочный капитал (без переоценки)		35 542	7 367 087	7 362 768
Резервный капитал		30 996	30 996	30 996
Нераспределенная прибыль	3, 23	34 759 221	27 894 762	73 315 132
Итого по разделу III		35 025 597	35 493 553	80 913 471
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	11	305 894 794	331 916 957	268 044 615
Отложенные налоговые обязательства	3, 14	14 297 948	12 824 122	10 638 766
Оценочные обязательства	13	1 092 202	1 397 165	1 539 316
Кредиторская задолженность	3, 12	4 036 334	2 491 766	2 096 910
Доходы будущих периодов		205 536	315 673	429 874
Итого по разделу IV		325 526 814	348 945 683	282 749 481
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	11	63 454 237	64 044 251	47 087 958
Кредиторская задолженность	3, 12	56 899 786	82 107 631	70 962 204
Доходы будущих периодов		2 207 057	2 072 553	2 641 997
Оценочные обязательства	13	3 323 672	4 145 439	7 634 736
Итого по разделу V		125 884 752	152 369 874	128 326 895
БАЛАНС		486 437 163	536 809 110	491 989 847

Руководитель

Главный бухгалтер

31 марта 2017 года

Дубовсков А. А.

Дворецких А. В.



**ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ
за 2016 год**

Организация	ПАО «Мобильные ТелеСистемы»	Форма № 2 по ОКУД	К О Д Ы
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	0710002
Вид экономической деятельности	Деятельность в области связи на базе беспроводных технологий	по ОКПО	31/12/2016
Организационно-правовая форма/форма собственности	Публичное акционерное общество/Совместная частная и иностранная собственность	ИНН	52886811
Единица измерения	тыс. руб.	по ОКВЭД	7740000076
		по ОКПФ/по ОКФС	61.20
		по ОКЕИ	12247/34
			384

Наименование показателя	Пояснение	2016 год	2015 год
Выручка		314 325 168	315 594 803
Себестоимость продаж	3, 15	(165 469 970)	(167 263 998)
Валовая прибыль		148 855 198	148 330 805
Коммерческие расходы	15	(48 182 276)	(46 845 936)
Управленческие расходы	15	(29 894 617)	(28 657 136)
Прибыль от продаж		70 778 305	72 827 733
Доходы от участия в других организациях	26	24 701 938	5 824 192
Проценты к получению		6 334 692	8 126 717
Проценты к уплате	3, 11	(31 493 232)	(30 493 824)
Прочие доходы	16	37 257 969	15 839 778
Прочие расходы	17	(45 595 144)	(57 841 507)
Прибыль до налогообложения		61 984 528	14 283 089
Текущий налог на прибыль	14	(9 025 932)	(5 209 887)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства	14	3 246 486	5 278 208
Изменение отложенных налоговых обязательств	14	(1 843 044)	(3 518 410)
Изменение отложенных налоговых активов	3, 14	(237 680)	1 106 409
Налог на прибыль и налоговые санкции прошлых лет	14	(219 120)	(70 698)
Чистая прибыль отчетного периода		50 658 752	6 590 503

СПРАВОЧНО

Результат от прочих операций, не включаемых в чистую прибыль периода		(2 806)	4 372
Совокупный финансовый результат периода		50 655 946	6 594 875
Базовая / разведенная прибыль на акцию, руб.	3, 20	25.14	3.19

Руководитель

Главный бухгалтер

Дубовсков А. А.

Дворецких А. В.

31 марта 2017 года

